

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATOLICA DEL ECUADOR
FACULTA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES

CREACIÓN Y NEGOCIACIÓN DE UN FIDEICOMISO VINCULADO CON
LAS CUENTAS POR PAGAR DE PROVEEDORES LOCALES DE NESTLE
ECUADOR S.A

TRABAJO DE TITULACION PREVIA LA OBTENCION DEL TITULO DE
INGENIERIA COMERCIAL

MONICA ELIZABETH ARIZAGA PROAÑO

DIRECTOR: GALO SANCHEZ

QUITO, ABRIL 2016

DIRECTOR DE DISERTACIÓN:

Ing. Galo Sanchez MBA

INFORMANTES:

Ing. Jalina Lico

Ing. Alvaro Ponce

DEDICATORIA

Este trabajo ha sido un largo trayecto lleno de experiencias y sacrificios dedicados a las personas más importantes en mi vida que son mi familia. Mis padres, que con sus palabras de aliento me han enseñado a superar las dificultades y me han apoyado en todos los retos que se me han presentado. Mis hermanos que estuvieron presentes en todo el camino como amigos y compañeros en las buenas y en las malas experiencias para poder crecer como una mejor persona.

Gracias a estos pilares he podido lograr todo, gracias por tanto y gracias por todo lo que soy.

INDICE

1.	CONTEXTO DE LA EMPRESA NESTLE	1
1.1	DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA	1
1.1.1	Estructura Corporativa	4
1.2	Estructura Organizacional	6
1.2.1	Estructura Organizacional Financiera.....	8
1.3	PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA.....	12
1.3.1	Misión.....	12
1.3.2	Visión	13
1.3.3	Valores Corporativos	13
1.3.4	Objetivos	14
1.3.5	Políticas	15
1.4	Líneas de negocio	17
2.	CONTEXTO LEGAL.....	21
2.2	FIDEICOMISO EN EL ECUADOR.....	21
2.2.1	Titularización	22
2.2.2	Administrativo	24
2.2.3	De Inversión.....	25
2.2.4	De Garantía	25
3.	MODELO DEL FIDEICOMISO PARA VÍNCULO CON PROVEEDORES.....	27
3.2	TITUARIZACIÓN	27
3.3	FIDEICOMISO ADMINISTRATIVO	31
3.4	FIDEICOMISO DE INVERSIÓN.....	32
3.5	FIDEICOMISO DE INVERSIÓN PARA NESTLÉ	34

3.6	FIDUCIARIAS	37
3.6.1	Anefi	38
3.6.2	Fiducia S.A	41
3.6.3	Fideval S.A	47
4.	CREACION Y NEGOCIACION.....	49
4.1	MEDICIÓN DE CICLO DE EFECTIVO	49
	(Política de Compras Nestlé Ecuador, 2012).....	52
4.2	MEDICIÓN DEL VOLUMEN DEL FINANCIAMIENTO.....	53
4.3	CONTRATO CON INVERSIONISTA	53
4.3.1	Estructura Financiera	53
4.3.1.3	Propósito del Fideicomiso	53
4.3.1.4	Análisis Sectorial.....	54
4.3.2	Plazo de permanencia	57
4.3.8	Informe periódico a los inversionistas sobre la financiera de la empresa	62
4.4	OPERATIVIDAD Y ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO	62
4.5	Necesidades	64
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	72

ÍNDICE DE GRÁFICOS

GRÁFICO N° 1 Estructura Organizacional Nestlé

GRÁFICO N° 2 Proceso de compras y pagos

GRÁFICO N° 3 Estructura Organizacional Financiera

GRÁFICO N° 4 Estructura del Fideicomiso

GRÁFICO N° 5 Días de pagos por empresa

GRÁFICO N° 6 Promedio de montos de pagos por empresa

GRÁFICO N° 7 Evolución del PIB

GRÁFICO N° 8 Proceso de fideicomiso

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA N° 1 Detalle de líneas de negocio

TABLA N° 2 Promedio de días de pagos de proveedores locales

TABLA N° 3 Balance General

TABLA N° 4 Índice de liquidez

RESUMEN EJECUTIVO

El proyecto presentado busca realizar la negociación de un Fideicomiso que ayudará a Nestlé Ecuador S.A como una herramienta de financiamiento para la empresa.

Para la creación de este fideicomiso se tomará en cuenta las leyes que se aplican en el Ecuador con respecto a las diferentes herramientas de financiamiento. Se busca poder realizar inversiones en nueva tecnología y negocios, capital de trabajo y sustitución de pasivos de la empresa, así como mejorar su flujo de caja a través de lo obtenido por medio de esta herramienta.

Se han planteado varios objetivos para éste proyecto que deben ser cumplidos en hasta su culminación. Para poder lograr esto se realizará una investigación para poder establecer una evaluación matemática y actuarial de los flujos que serán tomados como base para la titularización.

Se realizará un análisis microeconómico y sectorial y se estudiará la negociación como herramienta necesaria para lograr este financiamiento. Es importante recalcar que se

analizará la actividad de la empresa junto con sus proveedores locales que es el objetivo principal. Además se analizará el beneficio de los proveedores con esta negociación.

El proyecto antes mencionado permitirá a la empresa Nestlé Ecuador S.A a mejorar las relaciones con sus clientes externos es decir con sus proveedores, ya que ofrecerá el beneficio de reducir los días de condición de pago y así éstos también podrán mejorar su flujo de caja. La empresa tendrá un mayor reconocimiento y fidelidad por parte de las personas externas. De la misma manera recibiremos un financiamiento debido a las acciones fiduciarias que se venderían y así a una menor tasa de interés se podrán realizar nuevas inversiones para proyectos planteados.

Las investigaciones que se realizaran y que se han mencionado anteriormente, servirán para poder determinar el estado financiero de Nestlé en este momento y así determinar el monto que se deberá negociar y los días de pago para los proveedores.

INTRODUCCION

Nestlé es una empresa que nació a partir de la motivación de crear un alimento nutritivo y económico fortificante para los niños. En el año 1950, como parte de la expansión en America Latina y después de un período abre sus puertas en el país para la venta y comercialización de sus productos. Sus primeras oficinas se encontraron en la ciudad de Guayaquil y al momento su Oficina Central se encuentra en la ciudad de Quito en la Avenida Gonzalez Suarez.

Debido a que la empresa ya está varios años en el país, ya se encuentra posicionada y cuenta con procesos establecidos para el manejo en cada área de cada trabajo, muchos de estos procesos son consecuentes con las normas de Nestlé mundial, mientras que otros son creados aquí según las necesidades y según el mercado que se maneja.

La selección de proveedores es una de las tareas más críticas. La elección de un proveedor repercute directamente en los beneficios de la empresa. Los proveedores tienen sus propias fortalezas y debilidades, así que la actividad de seleccionar al mejor de acuerdo a los intereses particulares de la organización, demanda de una evaluación muy cuidadosa por parte de los compradores.

Es por esto que después de que las personas encargadas seleccionan a los proveedores adecuados se llega a un acuerdo o convenio con los mismos acerca de los días en los que deben ser pagadas las facturas; de esta manera se ha logrado mantener un correcto flujo de caja respetando los convenios establecidos.

Sin embargo se podría decir que este proceso de pago podría ser manejado de una mejor manera creando un fideicomiso vinculado a las cuentas por pagar de proveedores locales y de esta manera se mejoraría el flujo de caja de la empresa.

1. CONTEXTO DE LA EMPRESA NESTLE

1.1 DESCRIPCIÓN DE LA EMPRESA

La empresa Nestlé se creó en el año 1867 a partir de la motivación de crear un alimento nutritivo y económico para los niños que en esa época morían de hambre por la crisis en Europa. Mediante una combinación de leche en polvo y harina de trigo nació la fórmula a la cual se la denominó harina lacteada.

Este producto, creado por el farmacéutico Henri Nestlé, alcanzó la fama en toda Europa, por lo que se inició la producción industrial de la fórmula que hasta el día de hoy se la conoce en todo el mundo como “Cerelac”.

Esta nueva empresa comenzó a expandirse en todo el mundo, para el año 1919 contaba ya con 42 fábricas en Estados Unidos, y un año más tarde se estableció la primera planta en Latino América, la cual fue ubicada en Brasil.

En la actualidad, Nestlé está presente en más de 100 países en el mundo.

En 1955, la empresa Nestlé abrió sus puertas en Ecuador con la comercialización de Nestógeno y otros productos importados como Nescafé, leche condensada y leche en polvo.

En 1986 se dio un nuevo impulso a la producción de semielaborados de cacao y otros productos destinados a la exportación. Para este proceso se incorporaron máquinas modernas y nuevos molinos. Estos nuevos procesos de modernización han

ayudado a optimizar la producción y aumentar la calidad e higiene de los productos debido a que es la variable más crítica en la industria alimenticia.

Lo primordial para Nestlé, a nivel mundial, siempre ha sido el consumidor, basándose en la calidad y confianza. Es por esto que se crearon también en el Ecuador, centros de servicio al consumidor, así se facilita el contacto directo entre la empresa y los consumidores finales. Estos centros informan sobre nutrición a través de encuentros, publicaciones, generación de contenidos, campañas educativas. También se dedican a la creación y difusión de recetas que utilizan los productos Nestlé, que se difunden a través de cursos de cocina y publicaciones.

Actualmente, la empresa lleva ya aproximadamente sesenta años en el país, por lo que ha desarrollado una relación beneficiosa para todos quienes integran su cadena de valor tomando como prioridad el vínculo con los proveedores, clientes y colaboradores, y la calidad en todos sus procesos; lo que ha permitido que Nestlé se posicione como líder en Nutrición, Salud y bienestar.

Nestlé cree en la contribución a la sociedad, es por esto que además de los programas de responsabilidad social corporativa, da un paso adelante con la creación de valor tanto para los accionistas como para las comunidades en donde mantiene sus localidades ya que el rol de la empresa debe evolucionar para enfocarse más en la conexión entre el negocio como tal y las necesidades sociales de la comunidad. Esto significa que se toman acciones que producen valor para el negocio y benefician

directamente a los consumidores, colaboradores y proveedores, familias y comunidades.

Los tres pilares fundamentales son la Creación de Valor compartido, la Sostenibilidad y el Cumplimiento.

Existen tres factores claves en la creación de valor compartido: nutrición, agua y desarrollo rural, ayudando a los productores, comunidades rurales y proveedores, es la mejor manera de garantizar que el negocio crezca de manera sostenible en los próximos años.

Nestlé en América Central ha venido trabajando en programas sistemáticos para la reducción del consumo de agua por cada tonelada que se produce en sus fábricas desde el 2016.

Esta iniciativa consiste en aplicar la metodología de las 3 R's; reducir, reutilizar y reciclar. Se realizan campañas continuas con el fin de que todos los colaboradores resalten el valor e importancia del uso del agua responsablemente.

En cuanto al desarrollo rural, Nestlé Ecuador se preocupa por los proveedores de leche, café y cacao, a quienes les brinda todo el apoyo necesario para que luego estos puedan producir y comercializar su producto. Se realizan revistas informativas, programas y publicaciones para los mismos.

Nestlé en el mundo ha iniciado una apasionante jornada rumbo a la excelencia, misma carrera que se inició en el Ecuador.

Se refiere a la carrera de Excelencia Continua, esta es una iniciativa que inspira a todos a comprender y contribuir con lo que los consumidores y los clientes valoran. Esta iniciativa ha logrado una evolución cultural que ha permitido mejorar continuamente en cada proceso y actividad que se realiza, pensando siempre primero en la gente.

NCE o Nestlé Continuos Excellence en el Ecuador ya se ha implementado en varios departamentos y unidades. Se inició en el departamento de Finanzas en el año 2012, después de esto siguió en el departamento de Supply Chain, Recursos Humanos, Purina y Ventas; en la actualidad se sigue implementando en toda la organización.

1.1.1 Estructura Corporativa

El Grupo Empresarial Nestlé S.A está constituido por tres empresas que son las siguientes:

Nestlé Ecuador.- Es la empresa base que se dedica a la producción y comercialización de las siguientes líneas de productos:

- Cereales
- Chocolates

- Nutrición
- Maggi (salsas frías)
- Nestlé Professional

Ecuajugos S.A.- Es la siguiente empresa en el grupo, cuenta con su fábrica y centro de distribución en Cayambe. Se dedica a la producción y comercialización de las siguientes líneas:

- Leche
- Bebidas UHT
- Leche en polvo

Industrial Surindu S.A.- Se encarga de la producción y comercialización de toda la producción y comercialización de galletas.

Es importante tomar en cuenta que la línea de cereales, productos purina, Nестea en polvo y algunos chocolates no se producen en Ecuador, mismos que son importados y pertenecen a la empresa Nestlé.

1.2 Estructura Organizacional

Nestlé Ecuador, Ecuajugos e Industrial Surindu son sociedades anónimas, dedicadas a la elaboración y comercialización de alimentos y bebidas, constituidas y en funcionamiento dentro del marco jurídico de la legislación ecuatoriana.

La estructura es la siguiente:

Oficina Central, ubicada en Quito, es la Matriz administrativa en donde se encuentran los departamentos de Presidencia Ejecutiva, Recursos Humanos, Legal, Comunicaciones y Asuntos Corporativos, Finanzas, Marketing, Supply Chain y Compras.

Oficina Guayaquil está conformada por las áreas de Marketing, Confites, Negocio Cacao, Supply Chain y Compras.

Las fábricas están ubicadas en la ciudad de Guayaquil y en Cayambe.

Fábrica Guayaquil Nestlé Ecuador S.A, encargada de la elaboración de bebidas chocolateadas, chocolates semielaborados de cacao, deshidratados culinarios, sopas en polvo, salsas frías y empaques de café. Fábrica Surindu, ubicada en Guayaquil, se encarga de la producción de la línea de galletería.

Fábrica Ecuajugos, ubicada en Cayambe, se encarga de la producción de bebidas UHT y leche en polvo.

Nestlé cuenta con dos centros de distribución en Guayaquil y Cayambe, los cuales se encargan del monitoreo y gestión de la distribución a nivel nacional. Cuenta también con puntos de trasbordo. Todas estas localidades conforman la red de distribución en todo el país.

La estructura organizacional de la empresa es la siguiente:

Gráfico 1



FUENTE: Desarrollo organizacional Nestlé
ELABORADO POR: Mónica Arizaga

1.2.1 Estructura Organizacional Financiera

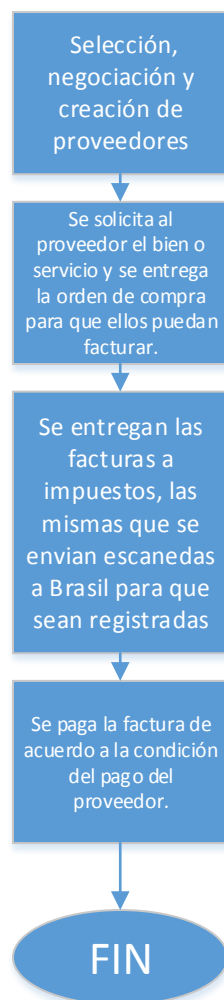
Nestlé mundial cuenta con una organización que brinda servicios para alivianar las operaciones de cada mercado; esté se denomina NBS (Nestlé Business Services).

El proceso de compra y pago a proveedores es el siguiente:

1. Los diferentes compradores estratégicos de la empresa se encargan del proceso de selección de proveedores tanto locales como del exterior para los diferentes requerimientos. Una vez escogidos de acuerdo a la conveniencia en beneficios precio y calidad, se crea el proveedor en el sistema SAP.
2. Una vez creado el proveedor, se puede solicitar al proveedor el bien o producto y enviarle la orden de compra para que el mismo pueda ser entregado.
3. Los compradores operacionales asignados a cada área se encargan de entregar las facturas de los proveedores al área de impuestos en donde son escaneadas y enviadas a NBS.

4. NBS se encarga de registrar las facturas en SAP y establecer la fecha de pago de acuerdo a los días de pago convenidos con el proveedor.
5. Todos los días viernes, NBS se encarga de bajarse una masiva de pagos de proveedores locales que tengan fecha de vencimiento hasta el día miércoles de la siguiente semana, y envían a las personas encargadas de tesorería para su revisión.
6. Una vez que se apruebe la masiva por parte del mercado, NBS procede a cargarlas en el banco para que salga el pago el día miércoles de cada semana.

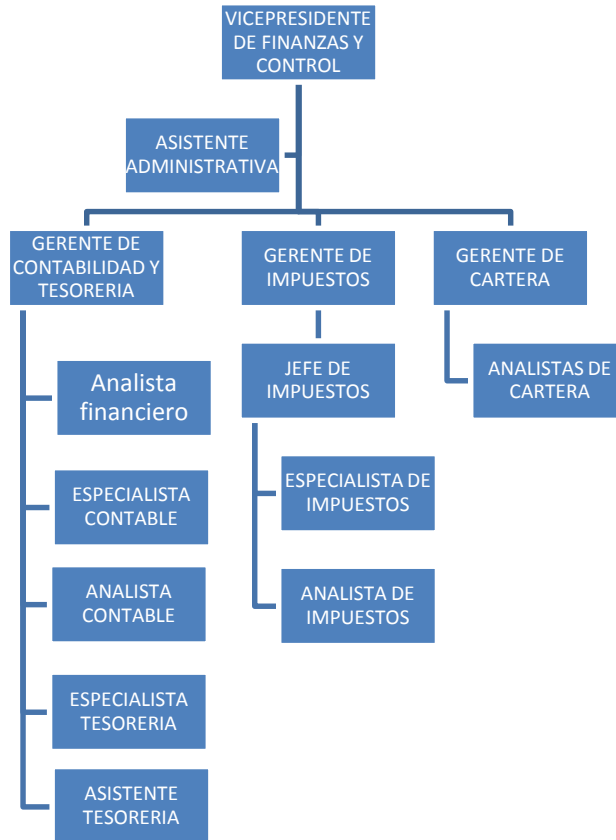
A continuación se presenta un flujograma del proceso de compras y pagos anteriormente explicado:

Gráfico 2

FUENTE: Desarrollo organizacional Nestlé
ELABORADO POR: Mónica Arizaga

El departamento financiero está estructurado de la siguiente manera:

Gráfico 3



FUENTE: Desarrollo organizacional Nestlé

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

Para este tema es importante enfocarse en las posiciones de Especialista de Tesorería y Asistente de Tesorería, pues son los encargados de los pagos de todos los proveedores con los que cuenta la empresa.

A pesar de que el proceso en su mayoría se lo lleve en NBS en Brasil, éstas personas están encargadas de realizar una revisión de los proveedores que

se van a pagar cada semana, de igual manera se encargan de presupuestar el valor total a pagar cada semana para poder fondear las cuentas y que salgan todos los pagos sin ningún inconveniente.

Existe un analista financiero que es la persona encargada de los fideicomisos, titularización y papel comercial que se realiza como Nestlé Ecuador.

Para este caso, ésta es la posición más importante, pues es la persona que realiza la negociación con la fiduciaria, negocia la tasa, las acciones y los plazos de colocación.

1.3 PLANIFICACIÓN ESTRATÉGICA

1.3.1 Misión

Nestlé en el Ecuador es una empresa que busca el bienestar de todos y cada uno de los miembros de las familias consumidoras ya que abarca un gran porcentaje en el mercado con la extensa variedad de productos de su portafolio. Se dedica a la comercialización de productos de calidad y brindando el mejor servicio posible y llegando al corazón de las personas que creen en la empresa. Es por esto que la misión es:

“Nuestra pasión es exceder con servicios, productos y marcas, las expectativas de Nutrición, Salud y Bienestar de nuestros consumidores y clientes.” (Misión de Nestlé)

1.3.2 Visión

La empresa Nestlé, debido a que es reconocida mundialmente como una de las más grandes empresas de alimentos, busca de igual manera ser líder en el Ecuador. Cada uno de los trabajadores de Nestlé tiene el compromiso de hacer que la empresa crezca y brindar lo mejor para conseguir cada día consumidores más contentos y más fieles a las distintas marcas y de ésta manera conseguir más mercado de la mejor manera. Es por esto que la visión de la empresa es:

“Ser reconocidos como la empresa más respetada y confiable de Nutrición, Salud y Bienestar en el Ecuador.” (Visión de Nestlé)

1.3.3 Valores Corporativos

Nestlé es una compañía basada en principios, los mismos que conforman los cimientos de todo lo que hace. El cumplimiento de estos principios, de las políticas específicas relacionadas con cada uno de ellos, no es negociable por

parte de los empleados y su aplicación es controlada y auditada con regularidad.

Los principios corporativos que la empresa ha determinado son:

- Líder: Nutrición, Salud y Bienestar.
- Confianza: Garantía de calidad y seguridad de los productos.
- Transparencia: Comunicación con el consumidor.
- Ejemplares: Derechos humanos y prácticas laborales.
- Credibilidad: Liderazgo y responsabilidad personal.
- Cuidado: Agua
- Incentivar: Sostenibilidad medioambiental
- Contribuir: Agricultura y desarrollo rural
- Reconocimiento: Relaciones con el proveedor y el cliente
- Seguridad: Seguridad y Salud en el trabajo.

1.3.4 Objetivos

Al ser una empresa tan grande en el país y con varias líneas que se dedican a la producción y comercialización en la industria alimenticia, Nestlé se ha fijado objetivos para cada una de estas áreas y para cada departamento de servicios según sean necesarios.

Como toda empresa, Nestlé busca ser rentable, mantener un buen servicio para sus proveedores y clientes, conseguir una buena cartera de clientes, ser

líder en el Ecuador, llegar a todas las personas y estar en los corazones de los ecuatorianos.

1.3.5 Políticas

Las políticas comprenden las directivas que constituyen una base sana para una gestión eficaz de los recursos humanos del grupo. Es, por esencia, flexible y dinámica y puede adaptarse a diversas situaciones. Su puesta en práctica será objeto de una reflexión apropiada, tomando en consideración el contexto específico. Su espíritu deberá ser respetado en cualquier circunstancia.

Ya que la empresa ejerce sus actividades a escala global, las leyes y prácticas locales deben ser respetadas en todas partes. Se debe tener en cuenta el grado de evolución de cada mercado y su aptitud para progresar en todo lo que se refiere a la gestión de los recursos humanos.

En caso de conflicto entre cualquiera de esas políticas y la legislación local, será esta última la que prevalecerá.

Esas políticas están destinadas a todas las personas que ocupan una función directiva, así como a los profesionales en recursos humanos.

La calidad es la base de la compañía de alimentos, nutrición, salud y bienestar. Nestlé se esfuerza por crear valor que se pueda sostener a lo largo del tiempo cubriendo las necesidades del consumidor respecto a nutrición, placer, y calidad en que pueden confiar. Todos los días, millones de personas en todo el mundo muestran su confianza en la empresa al escoger productos y marcas. Esta confianza, que se ha venido acumulando a través de los años, se basa en la imagen de Calidad y en nuestra reputación por tener estándares altos.

Cada producto que se encuentra en el estante, cada servicio y cada contacto con el cliente ayuda a formar esta imagen. El nombre Nestlé en un producto que brinda seguridad al cliente, que cumple con las leyes y reglamentos relevantes y que constantemente cumple con los altos estándares de calidad.

Todos y cada uno de los empleados están involucrados y dedicados a lograr estándares de calidad altos para nuestros clientes y consumidores.

Para este proyecto es importante tomar en cuenta la política de compras de Nestlé, ya que de acuerdo a esto se puede visualizar como se realizan y las condiciones de pagos que tienen los proveedores de Nestlé Ecuador.

A partir de abril del año 2013 la política de tiempo de pago para proveedores de Servicios y Materiales indirectos es de 90 días, siendo la política actual del mercado de 60 días para pago a proveedores a partir de la fecha de recepción de la factura.

Es importante mencionar que esta es una directriz corporativa que se está aplicando en el resto de mercados, alineados con lo que actualmente se está manejando en el entorno industrial.

Alineados a nuestros valores corporativos, es importante notificar este cambio a los proveedores con los cuales se tiene relación comercial.

Existen ciertas excepciones a la política en cuanto a la condición de pago, esto se debe a la criticidad de un proveedor, por ejemplo; azúcar, cacao y ganaderos, éstos son proveedores que tienen 7 días de pago pues puede afectar de gran manera a la producción de la empresa.

Sin embargo son muy pocos los proveedores con esta excepción, y por esto se toma el promedio de 60 días de pago como está establecido en la política.





1.4 Líneas de negocio

Las líneas de negocio se hacen necesarias en las empresas diversificadas ya que se necesita un análisis distinto en cada área.

La empresa cuenta desde hace varios años con las siguientes unidades de negocio:

Tabla N° 1

LINEAS DE NEGOCIO					
NUTRICIÓN INFANTIL	ALIMENTOS PARA MASCOTAS	LACTEOS, CAFÉ Y BEBIDAS	CEREALES	CULINARIOS	CONFITES Y GALLETAS
<p>NIDO</p> 	<p>Dog</p> 	<p>Nestea</p> 	<p>Chocapic</p> 	<p>Mayonesa</p> 	<p>Nestlé Classic</p> 
<p>Nestum</p> 	<p>Proplan</p> 	<p>Natura</p> 	<p>Milo</p> 	<p>Salsa de tomate</p> 	<p>Tango</p> 

Nestógeno	Cat Chow	Nescafé	Fitness	Mostaza	Amor
					
Nan	Tidy Cats	Dolca	Nesquik	BBQ	Galak
					
Gerber	Gatsy	La Vaquita	Trix	Pasta de tomate	Ricacao
					

	Ladrina 	Svelty 	Gold 	Caldo de Gallina 	Coco 
	Felix 	Coffe Mate 	Corn Flakes 	Puré de papas 	Ricas 
		La Lechera 		Sopas 	Bombones 
		Ricacao 		Cubos 	

FUENTE: Departamento de Comunicaciones y Marketing

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

2. CONTEXTO LEGAL

2.2 FIDEICOMISO EN EL ECUADOR

El Fideicomiso moderno en el Ecuador fue incorporado en la Ley de mercado de valores de 1998, en esta ley se estableció que se debían crear sociedades administradoras de fondos y fideicomisos constituidas como anónimas y que sean controladas por la Superintendencia de compañías.

De manera general, la legislación se refiere a los negocios fiduciarios como actos de confianza en los que una persona entrega a otro una o más bienes o fondo determinado, esto se puede dar con la transferencia de la propiedad de estos bienes para que se pueda cumplir con una finalidad específica ya sea en beneficio del constituyente o de un tercero.

Para que el fideicomiso exista debe tener los siguientes requisitos:

- **Voluntad:** manifestación de querer, es decir el consentimiento de las partes para que se forme el fideicomiso.
- **Objeto:** contenido propio del contrato, es decir las obligaciones que surgan del mismo. Los bienes o fondos que se transfieren sobre los cuales se ejercerán por el fiduciario los derechos y las obligaciones requeridas para el cumplimiento de la finalidad.

Requisitos de Validez:

- **Capacidad:** aptitud que tienen todos los sujetos de derecho, personas jurídicas o naturales que puedan adquirir derechos y contraer obligaciones.
- **Objeto lícito:** El objeto del contrato debe ser lícito, es decir, no puede ser contrario al orden público o buenas costumbres.

(Azuero, 2005)

Para poder entender al modelo que se usará en este proyecto se debe identificar según la ley de mercado de valores, las clases de fideicomisos:

2.2.1 Titularizacion

Art. 1477: (Actos y declaraciones de voluntad)

“No sólo las cosas que existen pueden ser objeto de una declaración de voluntad, sino las que se espera que existan; pero es menester que las unas y las otras sean comerciables, y que estén determinadas, a lo menos en cuanto a su género.”

Art. 1752: (Compraventa):

“La venta de cosas que no existen, pero se espera que existan, se entenderá hecha bajo la condición de existir, salvo que se exprese lo contrario, o que por la naturaleza del contrato aparezca que se compró la suerte.”

Art. 109: (Contrato de Fideicomiso Mercantil)

“Por el contrato de fideicomiso mercantil una o más personas llamadas constituyentes o fideicomitentes transfieren, de manera temporal e irrevocable, la propiedad de bienes muebles o inmuebles corporales o incorporeales, que existen o se espera que existan, a un patrimonio autónomo, dotado de personalidad jurídica para que la sociedad administradora de fondos y fideicomisos, que es su fiduciaria y en tal calidad su representante legal, cumpla con las finalidades específicas instituidas en el contrato de constitución, bien en favor del propio constituyente o de un tercero llamado beneficiario.”

Art. 117: (Bienes que se espera que existan)

“Los bienes que no existen pero que se espera que existan podrán comprometerse en el contrato de fideicomiso mercantil a efectos de que cuando lleguen a existir, incrementen el patrimonio del fideicomiso mercantil.”

Art. 143: (Activos titularizables)

“Podrán desarrollarse procesos de titularización a partir de los activos, que existen o se espera que existan, que conlleven la expectativa de generar flujos futuros determinables, sea de fondos, sea de derechos de contenido económico, respecto a los cuales su titular pueda disponer libremente.”

Art. 17, Num. 5: (Modalidades de fideicomisos)

“Para efectos de clasificación se pueden mencionar los siguientes:

5. De procesos de titularización: son aquellos en los cuales se aportan los activos que existen o se espera que existan, con la finalidad de titularizar dichos activos.”

2.2.2 Administrativo

Debido a la amplia gama de fideicomisos que pueden existir dentro de esta definición, es necesario señalar las clases que son utilizadas con mayor frecuencia:

- ▶ Fideicomiso de pagos condicionados
- ▶ Fideicomiso de administración de flujos de caja

En el primer caso es el contrato de fideicomiso en el cual las personas naturales o jurídicas con la intermediación de un fiduciario realizan negociaciones de todo tipo, con la certeza de que si las condiciones determinadas por ellos no se cumplen en forma irrestricta, el pago se realiza, caso contrario, el dinero o los bienes transferidos se restituyen, evitando conflictos o pérdidas innecesarias.

El fideicomiso de flujos consiste en la transferencia que hace el constituyente al fideicomiso de un flujo de caja cierto , proveniente del pago de una cuenta, a fin de que el fiduciario los administre, los invierta y realice con cargo a los

mismos una serie de transacciones previamente definidas en el contrato de fideicomiso o determinadas periódicamente por el constituyente.

2.2.3 De Inversión

Art 75.- “Fondo de inversión es el patrimonio común, integrado por aportes de varios inversionistas, personas naturales o jurídicas y, las asociaciones de empleados legalmente reconocidas, para su inversión en los valores, bienes y demás activos que esta Ley permite, correspondiendo la gestión del mismo a una compañía administradora de fondos y fideicomisos, la que actuará por cuenta y riesgo de sus aportantes o partícipes.

Los aportes quedarán expresados, para el caso de los fondos administrados, en unidades de participación, de igual valor y características, teniendo el carácter de no negociables. En el caso de los fondos colectivos, los aportes se expresarán en cuotas, que son valores negociables.

Cuando en este título se haga referencia a los fondos, sin precisar si se trata de fondos administrados o colectivos, se entenderá que la remisión se aplica a ambos tipos.”

2.2.4 De Garantía

Art 50.- “Consiste en la constitución de patrimonios independientes que tengan por objeto garantizar el cumplimiento de los derechos reconocidos a favor de los inversionistas”

Art 54.- “De la administración del fondo de garantía.- El fondo de garantía será administrado por la bolsa, con las mismas obligaciones y responsabilidades establecidas en esta Ley para las administradoras de fondos y fideicomisos. Sin perjuicio de lo indicado anteriormente, la bolsa podrá delegar dicha administración en una administradora de fondos de inversión y fideicomisos autorizada por la Superintendencia de Compañías.

El manejo de los recursos del fondo se llevará a cabo bajo los principios de seguridad, liquidez y rentabilidad.”

El C.N.V., podrá autorizar a las bolsas de valores, la contratación de un sistema de seguros o cualquier otra modalidad que garantice el cumplimiento de la finalidad para la cual fue creado el fondo de garantía.

(Ley de mercado de valores, 2006)

3. MODELO DEL FIDEICOMISO PARA VÍNCULO CON PROVEEDORES

Como se ha mencionado, en un fideicomiso, se entrega dinero a una fiduciaria para que lo administre. De los tipos de fideicomisos mencionados en el punto anterior, se analizarán tres para el vínculo con los proveedores.

3.2 TITULARIZACIÓN

En este proceso se transforma en títulos valores los derechos que poseen una o varias personas sobre uno o más bienes con los que podrían generar un flujo de caja estable y predecible en el tiempo.

La titularización se creó en los Estados Unidos y se realizó inicialmente con préstamos con garantía hipotecaria. En la década de los 30's el congreso estadounidense crea una asociación con el objeto de generar liquidez en el mercado después de ser afectados por la depresión económica.

En la década de los 70's el Congreso divide a la asociación en dos entidades de diferente naturaleza creando una tercera. Estas tres entidades tienen como denominador común participar activamente en el mercado secundario hipotecario de Estados Unidos y la titularización de crédito hipotecario; éste se diferencia de la Titularización de otros tipos de activos.

En países de habla hispana, la titularización presenta variadas denominaciones: securitización (Chile), titulización (España), bursatilización (México); donde el concepto responde básicamente a una estructuración financiera de los flujos de caja provenientes de los activos que respaldarán la emisión de valores en el mercado bursátil.

El objetivo es transformar activos con liquidez restrictiva, en activos financieros transables es decir la emisión de valores, haciendo uso de la ingeniería financiera.

El flujo de caja generado por los activos se estructuran financieramente para respaldar la emisión de valores, es decir para el pago de interés y capital de los valores que serán adquiridos por los inversionistas de diversa naturaleza los cuales pueden ser: individuales, institucionales, empresas del ámbito financiero y empresas en general. (Contreras, s.f.)

Los beneficios son los siguientes:

- ▶ La Titularización contribuye al desarrollo del mercado de capitales y a la economía, dado que se suministran nuevos instrumentos de oferta pública.
- ▶ Aprovecha el efecto reciclaje, que puede darse por el uso de los recursos recibidos por los activos vendidos y transferidos al patrimonio de afectación.
- ▶ Se genera una nueva área de negocios para los operadores tradicionales del mercado financiero: casas de bolsa, custodia de valores, bancos, compañías de seguros, calificadora de riesgo, etc.

- ▶ Otorga liquidez a un activo no transable en mercado secundario y valorización de mercado de dichos activos (Ej. cartera hipotecaria, cuentas por cobrar, etc).
- ▶ El originador amplía la base de sus clientes incrementando la rotación del activo, reduce el costo de fondeo de recursos, ya que su apalancamiento financiero se reduce y su ROE (retorno de patrimonio) se incrementa.
- ▶ Aumenta el ROA (retorno de activos) al obtener liquidez para generar nuevas operaciones de crédito (si es entidad financiera) o aplicar esos recursos en inversión productiva.

Esquema de titularización:

1. El originador transfiere a un patrimonio autónomo activos que existen o que se espera que existan.
2. Con cargo a este patrimonio autónomo se emiten valores de participación, contenido crediticio o mixtos para ser colocados entre inversionistas.
3. Los inversionistas adquieren estos valores en el mercado y entregan estos recursos al patrimonio autónomo.
4. El patrimonio autónomo cumple el propósito para el cual fue constituido y entrega los recursos levantados al originador o los mantiene en su poder, según sea el caso.
5. Los generadores de flujo, que constituyen la fuente de repago de la titularización entregan recursos al patrimonio autónomo.
6. El patrimonio autónomo con los recursos provenientes de las fuentes de repago devuelve a los inversionistas su capital invertido más un rendimiento.

Riesgos inherentes a la titularización:

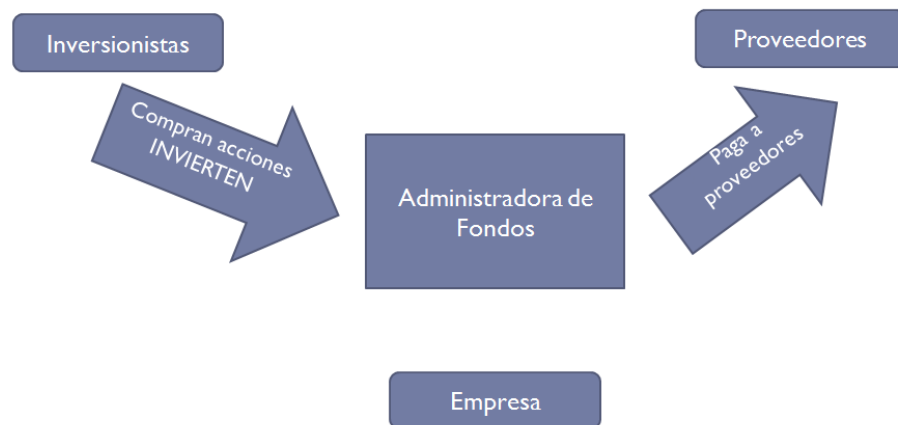
Riesgo de pre-pago: este proviene de la posibilidad que tiene el deudor de pagar sus deudas antes del plazo que originalmente había sido pactado, aprovechando una disminución en las tasas de interés. Lo anterior distorsiona el flujo de efectivo proyectado, con base en el cual se estructuran las maduraciones de los títulos. Este riesgo puede reasignarse o trasladarse en alguna medida a los inversionistas, mediante la creación de títulos que permitan su amortización en un plazo menor al que fueron emitidos. Otra forma de reducir este riesgo es mediante la reinversión de los recursos que han sido prepagados, mientras llega la maduración del título.

Riesgo de crédito: es el riesgo de no pago por parte de los deudores, de los créditos que han sido titularizados. Esto provoca que el fideicomiso incurra en pérdidas, lo cual acrecienta la probabilidad que se afecte el pago del principal e intereses. Este riesgo puede reducirse, seleccionando y traspasando los mejores créditos a titularizar, estableciendo una garantía, e incluyendo cláusulas especiales de sustitución de activos.

Riesgo de tasa de interés: se presenta cuando las fluctuaciones en el mercado generan diferencias a favor o en contra del fideicomiso y del inversionista. Estas diferencias dependen de la tasa de interés pactada en los títulos, en las cuentas por cobrar objeto de titularización, de la frecuencia de ajuste de ambas tasas (si es que se pueden ajustar), y de la sensibilidad de los activos fideicomitidos ante cambios

en las tasas de interés. A manera de ejemplo, si las tasas de interés de mercado suben de manera inesperada, y el proceso de ajuste de las tasas de los títulos valores ocurre a una mayor velocidad que el de las cuentas por cobrar, el fideicomiso incurriría en pérdidas, ya que el margen financiero se reduce. Por otro lado, si las tasas mercado suben, y las cuentas por cobrar están pactadas a una tasa ajustable y los títulos a una fija, el fideicomiso gana. Lo anterior indica, que el resultado que se obtenga depende de los factores mencionados, por lo que se debe analizar cuidadosamente las características de la titularización, a la luz de los diferentes escenarios posibles.

Gráfico 4



ELABORADO POR: Mónica Arizaga

3.3 FIDEICOMISO ADMINISTRATIVO

Un fideicomiso administrativo posee características que se debe mencionar:

Diversidad de objeto y de actividades: Este tipo de fideicomiso es el más general o amplio, puesto que dependiendo del objeto y de la cantidad de actividades que requiera realizar el Fideicomiso Mercantil, éste podrá comprender desde una administración y gestión simple hasta una administración y gestión compleja.

El fideicomiso se constituye sólo para que se mantenga la propiedad de bienes o derechos, excluyendo a la fiduciaria de realizar o controlar aspectos administrativos, tales como la celebración de contratos de aprovechamiento económico, el mantenimiento, la vigilancia de los bienes aportados, entre otros.

Instrucciones adicionales de administración: Según la complejidad del objeto y de las actividades del Fideicomiso Mercantil, podrá ser necesario que además de cumplir con las instrucciones del contrato, se deba contar con las que imparta el constituyente, beneficiario o de cualquier otro organismo colegiado.

3.4 FIDEICOMISO DE INVERSIÓN

Un fideicomiso de inversión posee características que se debe mencionar:

- ▶ **Diversificación.**- Los fondos de inversión ofrecen algunas alternativas para quienes desean invertir de acuerdo a sus posibilidades y requerimientos
- ▶ **Flexibilidad.**- Los productos que se ofrecen tienen la ventaja de ser muy flexibles porque están hechos para diversas necesidades.

- ▶ Profesionalización.- La ventaja de invertir en fondos es que están manejados por profesionales quienes deben demostrar su capacidad e idoneidad la cual es calificada por la Superintendencia de Compañías.
- ▶ Transparencia.- Otro factor importante es que todo lo que representa el manejo de fondos debe ser aprobado por el CNV(Consejo Nacional de Valores), Superintendencia de Compañías lo que genera una garantía para el cliente.
- ▶ Entrega de Información.- Periódicamente se entrega información al órgano regulador y al cliente donde se demuestra el estado de las inversiones y si se está dando cumplimiento a la ley y a los respectivos reglamentos.
- ▶ Patrimonio Autónomo.- Finalmente los fondos se encuentran en un patrimonio autónomo independiente al de la administradora o de ser el caso al de un grupo financiero lo que permite en un caso imprevisto que todos esos recursos sean entregados a sus clientes y se evite problemas como los que ya se vivió hace algunos años con la crisis financiera.

El fideicomiso de inversión puede ser abierto o cerrado, en el abierto no hay límite de emisión que puede ser de acciones o títulos de participación, tampoco hay límite de plazo de colocación; el capital de fondo abierto varía dependiendo de las operaciones que realicen los inversionistas.

El fideicomiso de inversión cerrado tiene límite de emisión de acciones o títulos de participación, es decir una vez que la emisión se ha puesto en el mercado y se venda en su totalidad, el fondo se cierra.

El fideicomiso de inversión permite mantener un fondo que proviene de los inversionistas interesados, con quienes se decide el tiempo en el que van a mantener los fondos y el tiempo de plazo. Es importante considerar que esto disminuye los costos para la empresa, pues la tasa de interés en un préstamo bancario sería mayor.

Es necesario recalcar que el fideicomiso que se va a usar para este proyecto es un fideicomiso de administración.

El fideicomiso de administración nos indica que se mantiene un fondo para realizar actividades o un fin que tenga el fideicomitente, en este caso sería pagar a los proveedores locales con los que cuenta la empresa.

Sin embargo, este fideicomiso no determina de donde salen dichos fondos para que sean administrados, es por esto que se habla sobre el fideicomiso de inversión. El fideicomiso de inversión nos dice que los fondos vienen de inversionistas a un cierto monto y plazo determinados. (Contreras, s.f.)

3.5 FIDEICOMISO DE INVERSIÓN PARA NESTLÉ

Un fideicomiso permite recolectar dinero de inversionistas que aseguran su pago de inversión tanto de capital como de intereses en función de los flujos de

recaudación de las facturas de proveedores locales de Nestlé considerando que al ser Nestlé el gestor de este fideicomiso será también el responsable de cancelar los pagos a sus proveedores.

El fideicomiso permite estructurar plazos de deuda en un plazo superior al que los proveedores pueden otorgar a la empresa al existir una aceptación por parte de los inversionistas de dar un crédito adicional al deudor con lo cual Nestlé podrá ser mucho más flexible en los tiempos de pagos es por esto que el objetivo de crear un fideicomiso vinculado con las cuentas por pagar de los proveedores locales de Nestlé Ecuador es mejorar su capital de trabajo y su ciclo de efectivo.

El fideicomiso por naturaleza aísla los derechos propios tanto del gestor como del deudor asegurando el cobro para los fines específicos que es el pago a los inversionistas.

Al ser éste un acuerdo privado entre las partes permite fijar tasas mucho más convenientes que si se obtuviese un crédito con una empresa financiera como líneas tradicionales o factoring.

Los actores que intervienen en un fideicomiso son el fideicomitente, fiduciario, beneficiario y el patrimonio autónomo.

El fideicomitente es una persona natural o jurídica que mediante un contrato de fideicomiso destina o afecta ciertos bienes o derechos a un fin lícito y determinado. Es el propietario del bien o derechos que se transmiten en

fideicomiso y además quien instruye al fiduciario sobre el objetivo o destino que deberán cumplir.

El fideicomitente puede realizar un fideicomiso en donde el beneficiario sea él mismo, este caso se da cuando el fideicomitente transfiere una parte de sus activos a una persona autónoma o fiduciario para que los administre según lo estipulado en el contrato; y que la rentabilidad generada por dichos activos sea devuelta al fideicomitente.

El fiduciario es quien recibe los bienes y/o derechos en carácter de propiedad fiduciaria con obligación de darles el destino previsto en el contrato. Éste se convierte en el administrador de los activos a través de lo que se conoce como dominio fiduciario.

Sus obligaciones son las siguientes:

Administrar en la forma establecida, resultando inherente la conservación y custodia material de los bienes, efectuar las mejoras y reparaciones necesarias, contratar seguros y pagar los tributos que los graven.

Rendir oportuna cuenta (por lo menos una vez al año) sobre las gestiones que realiza.

Mantener la identidad de los bienes del encargo, separados de su patrimonio.

El beneficiario o fideicomisario es el destinatario final de los bienes y/o derechos una vez cumplido el plazo o condición estipulada en el contrato.

Éste puede ser toda persona que se establezca en el contrato de fideicomiso (a excepción del fiduciario) inclusive personas indeterminadas que reúnan ciertos requisitos o parámetros, o el público en general, debiendo ser estipuladas dichas condiciones en el contrato constitutivo del fideicomiso

Por último está el patrimonio autónomo. Éste es una masa de bienes sometida al régimen establecido por la ley, independiente del patrimonio de quien lo transfirió (fideicomitente), de quien es su titular para efectos de su administración (fiduciario), y del patrimonio del beneficiario, libre de las acciones de sus acreedores y de los acreedores del patrimonio que le dio origen.

El fideicomiso permite tener un fondeo permanente de dinero proveniente de los inversionistas para que pueda servir de fuente de pago a los proveedores y también como proveedor natural de un plazo adicional de tiempo. Se diferencia del factoring o con la negociación de facturas comerciales negociables es que en ambos casos se negocia por una sola vez, en el fideicomiso se pueden negociar varias veces con un mismo fondeo del inversionista. Por ejemplo, si un inversionista decide dejar su dinero uno o dos años, durante ese tiempo se podrán hacer varios pagos de varias facturas de proveedores.

3.6 FIDUCIARIAS

Como se mencionó anteriormente, la fiduciaria es quien se encarga del manejo de los fondos que se deben administrar con el fin que se haya establecido. Es por esto que se presentaran dos fiduciarias reconocidas en el país:

3.6.1 Anefi

Esta fiduciaria empezó sus actividades en el año de 1994, como parte de grupo financiero Producción. Hasta el año 2011 llegó a administrar 5 fondos de inversión. En el año 2012 decidieron liquidar todos sus fondos de inversión para concentrarse en el negocio fiduciario y de manejo de titularización. Para Junio del 2013, deja de ser parte del Grupo Financiero Producción y cambia su nombre de Produfondos a Anefi.

En diciembre del 2013, Anefi, fue nombrada como la tercera mejor Administradora de fondos de fideicomisos del Ecuador. En este año terminó administrando 254 negocios fiduciarios con una participación en el mercado de casi el 5%.

Mision

Excelencia y credibilidad en el Negocio financiero.

Vision

La calidad del servicio es nuestra vocación. Somos innovación constante.

Compromiso

Ser los primeros en asesoría y servicio

Tarifario:

ACTIVIDAD	VALOR REFERENCIAL DE COMISIÓN DESDE :
Estructuración fideicomisos mercantiles de garantía, administración e inversión	800,00 USD
Estructuración fideicomisos mercantiles inmobiliarios	1.500,00 USD
Estructuración fideicomisos de titularización	8.000,00 USD
Estructuración de encargos fiduciarios	150,00 USD
Administración mensual fideicomisos de administración	150,00 USD
Administración mensual fideicomisos de inversión	350,00 USD
Administración mensual fideicomisos de garantía	300,00 USD
Administración mensual fideicomisos inmobiliarios	500,00 USD
Administración mensual fideicomisos de titularización	500,00 USD
Administración mensual encargos fiduciarios	50,00 USD
Reformas parciales al contrato de negocio fiduciario	100,00 USD
Reformas integrales al contrato de negocio fiduciario	200,00 USD

Restituciones parciales del patrimonio del fideicomiso	25,00 USD
Contratos de adhesión al negocio fiduciario	50,00 USD
Otorgamiento de poderes	50,00 USD
Asistencia a juntas de accionistas	50,00 USD
Ejercer las funciones de agente pagador	0,05% del pago de cada cupón o pago, no inferior a 500,00 USD
Cesiones de derechos fiduciarios	100,00 USD
Novación de obligaciones	300,00 USD
Asistencia a juntas extraordinarias del fideicomiso	50,00 USD cada hora
Asistencia a juntas del fideicomiso fuera del cantón Quito	50,00 USD cada hora
Emisión de informes adicionales	200,00 USD
Sustitución fiduciaria	500,00 USD
Elaboración y/o revisión de documentos legales necesarios para el cumplimiento del objeto del negocio fiduciario	25,00 USD
Emisión de títulos valores en procesos de titularización	500,00 USD
Tramos adicionales en procesos de titularización	4.000,00 USD

Tramos adicionales en procesos de titularización	4.000,00 USD
Elaboración de reglamentos especiales	200,00 USD
Desarrollo tecnológico específico por requerimientos de clientes	500,00 USD
Instrumentación de garantías reales con los bienes fideicomitidos	200,00 USD
Incrementos patrimoniales de los negocios fiduciarios	50,00 USD
Consignaciones Judiciales de los bienes fideicomitidos	0,02% del monto de la consignación, sin que sea inferior a 500,00 USD
Procesos de ejecución de garantía en fideicomisos de garantía	0,10% del valor comerciales del bien ejecutado, sin que sea inferior a 500,00 USD
Instrumentación de aclaratorias a contratos	50,00 USD
Liquidación y terminación de negocios fiduciarios	200,00 USD

(Anefi SA, s.f.)

3.6.2 Fiducia S.A

Esta administradora se inició en el año de 1995. En el año 2000 se convirtió en la primera fiduciaria independiente en el Ecuador ya que sus operaciones no pertenecían a ningún grupo financiero.


Misión

Generar valor y confianza administrando negocios fiduciarios y fondos de inversión bajo principios de independencia, vocación de servicio e innovación, contribuyendo así al desarrollo del país

Visión

Ser la mejor opción en la administración de negocios de confianza para segmentos de mercado claramente definidos, fomentando la cultura de inversión a largo plazo y el crecimiento del Mercado de Valores del Ecuador

Tarifario:

 FIDUCIA S.A.	FIDUCIA S. A.
TARIFARIO DE SERVICIOS	
VIGENTES DESDE 19 DE SEPTIEMBRE DE 2012	

Nota: Los valores referidos en esta tabla no incluyen los impuestos que existan o puedan existir, así como otros costos o gastos que deban incurrirse en la celebración, administración, ejecución y liquidación de cada negocio.

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA INDIVIDUALES	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % de los activos a aportarse al fideicomiso mínimo USD 1.500,00
ADMINISTRACIÓN	el 0,25 % anual de las obligaciones garantizadas mínimo USD 300,00 mensuales
APORTES ADICIONALES	El 0,30 % de los activos a aportarse al fideicomiso, con un mínimo de USD500,00 por cada bien
EJECUCION	El 5% flat de valor de los activos a ejecutarse; y el honorario mensual de administración se quintuplica.
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
RESTITUCIONES	USD 300,00 por cada bien
REFORMAS	Simples: USD 600,00; Integrales: USD 1500,00
LIQUIDACION	USD 800,00

FIDEICOMISOS DE GARANTÍA CON ADHERENTES	
ESTRUCTURACION	USD 3.000,00
CONVENIO DE ADHESION	USD 150,00 por cada convenio adhesion suscrito
ADMINISTRACIÓN	Inmuebles: USD 200,00 anuales por cada bien inmueble transferido Muebles: USD 150,00 anuales por cada bien mueble transferido
EJECUCION	El 5% flat de valor de los activos a ejecutarse; y el honorario mensual de administración se quintuplica.
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
RESTITUCIONES	USD 300,00 por cada bien inmueble; USD 100 por cada bien mueble
REFORMAS	USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 1500,00


FIDEICOMISOS INMOBILIARIOS	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % flat del valor del proyecto mínimo USD 2.000,00
ADMINISTRACIÓN	Antes de la etapa de construcción USD 800,00 mensual Etapa de construcción: Proyectos menores a USD 1'000.000 el 2,00 % de los costos Proyectos entre USD 1'000.0001 y USD 5'000.000 el 1,75 % de los costos Proyectos de más de USD 5'000.001, el 1,25 % de los costos En todos los casos, con un mínimo de USD 800,00 mensuales.
ETAPA DE ESCRITURACIÓN:	USD 800 mensuales USD 150,00 por cada firma de escritura de compra venta
APORTES ADICIONALES	El 0,30 % de los activos a aportarse al fideicomiso, con un mínimo de USD500,00 por cada bien
CONVENIO DE ADHESION	USD 150,00 por cada convenio adhesión suscrito
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
RESTITUCIONES	USD 300,00 por cada bien
REFORMAS	Simples: USD 600,00; Integrales: USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

FIDEICOMISOS DE ADMINISTRACIÓN / INVERSIÓN	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % flat de los activos anuales estimados a recibir mínimo USD 1.500,00
ADMINISTRACIÓN	El 0,5 % de los activos manejados por el fideicomiso mínimo USD 250,00 mensuales
APORTES ADICIONALES	El 0,30 % de los activos a aportarse al fideicomiso, con un mínimo de USD500,00 por cada bien
CONVENIO DE ADHESION	USD 150,00 por cada convenio adhesión suscrito
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
RESTITUCIONES	USD 300,00 por cada bien
REFORMAS	Simples: USD 600,00; Integrales: USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

FIDEICOMISOS DE TITULARIZACIÓN DE CARTERA	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % flat del monto total de la emisión mínimo USD 7.500,00 Tramos adicionales USD 4.500,00 por tramo
ADMINISTRACIÓN	Antes de la emisión de los títulos, USD 750,00 mensuales (por tramo) Mientras existan títulos pendientes de pago, el 0,40 % del salto insoluto de la emisión. Mínimo USD 1.000,00 mensuales. Honorarios por tramo.
AGENTE DE PAGO	USD 800,00 mensuales
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
REFORMAS	USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

FIDEICOMISOS DE TITULARIZACIÓN DE FLUJOS	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % flat del monto total de la emisión mínimo USD 7.500,00
ADMINISTRACIÓN	Antes de la emisión de los títulos, USD 750,00 mensuales Mientras existan títulos pendientes de pago, el 0,30 % del salto insoluto de la emisión. Mínimo USD 1.000,00 mensuales.
AGENTE DE PAGO	USD 500,00 mensuales
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
REFORMAS	USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

FIDEICOMISOS DE TITULARIZACIÓN DE INMUEBLES	
ESTRUCTURACIÓN	El 0,30 % flat del monto total de la emisión mínimo USD 7.500,00
ADMINISTRACIÓN	Antes de la emisión de los títulos, USD 750,00 mensuales Mientras existan títulos pendientes de pago, el 0,40 % del salto insoluto de la emisión. Mínimo USD 1.000,00 mensuales.
AGENTE DE PAGO	USD 500,00 mensuales
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
REFORMAS	USD 1500,00

 FIDUCIA S.A. <small>ASOCIACIÓN DE FIDUCIARIOS ECUATORIANOS</small>	FIDUCIA S. A.
TARIFARIO DE SERVICIOS	
VIGENTES DESDE 19 DE SEPTIEMBRE DE 2012	

Nota: Los valores referidos en esta tabla no incluyen los impuestos que existan o puedan existir, así como otros costos o gastos que deban incurrirse en la celebración, administración, ejecución y liquidación de cada negocio.

LIQUIDACION	USD 800,00
--------------------	------------

FIDEICOMISOS DE TITULARIZACIÓN DE PROYECTOS INMOBILIARIOS	
ESTRUCTURACION	El 0,30 % flat del monto total de la emisión mínimo USD 15.000,00
ADMINISTRACION	Durante la etapa previa a la construcción: USD 1.000,00 mensuales Durante la etapa de construcción: el 1,50 % flat de los costos totales del proyecto con un mínimo de USD 1.000,00 mensuales Durante la etapa de operación: el 0,25 % de los flujos ingresados al fideicomiso con un mínimo de USD 1.500,00 mensuales
AGENTE DE PAGO	USD 800,00 mensuales
CESIONES DE DERECHOS O TITULOS	USD 150,00 por cesión
REFORMAS	USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

ENCARGOS FIDUCIARIOS	
ESTRUCTURACION	El 0,30 % flat de los activos anuales estimados a recibir mínimo USD 1.500,00
ADMINISTRACION	El 0,5 % de los activos administrados o cuantías de los actos a realizarse mínimo USD 250,00 mensuales
ENTREGAS ADICIONALES	El 0,30 % de los activos adicionales a ser administrados con un mínimo de USD 500,00 por cada bien
CONVENIO DE ADHESION	USD 150,00 por cada convenio adhesión suscrito
CESIONES DE DERECHOS	USD 300,00 por cesión
REFORMAS	Simple: USD 600,00; Integrales: USD 1500,00
LIQUIDACIÓN	USD 800,00

SUSTITUCION FIDUCIARIA	
FIDUCIA ES SUSTITUIDA	6 veces el honorario mensual promedio del último año mínimo USD 1.500,00
FIDUCIA ES SUSTITUTA	USD 50,00 por cada mes de vigencia del Fideicomiso a ser administrado, a contarse desde su constitución hasta la fecha de sustitución administrados o cuantías de los actos a realizarse Mínimo USD 1.500,00 mensuales
ADMINISTRACION DE FONDOS DE INVERSION - COSTOS A CARGO DE LOS PARTICIPES	
Honorario de Administración	Hasta 5% del valor del Activo Neto de cada fondo
Honorario de Desempeño	10% del excedente de rendimiento alcanzado en cada fondo en funcion a la Tasa Pasiva Referencial por el factor multiplicador de cada fondo.
Honorario por incorporación inicial o aporte	Hasta el 2% del valor de incorporacion inicial o hasta el 1% del valor de incremento.
Penalidades por el rescate anticipado	Hasta el 10% del valor a retirar.
Honorario por transferencias al exterior	Hasta \$5,00 fuera del costo bancario
Costo por emisiones de duplicados físicos de estados de cuenta	US\$2,00 por estado de cuenta
Costo por emisiones certificaciones	US\$5.00 por cada certificado.
Costo por entrega de copias certificadas de cualquier documentación	US\$5,00 por cada copia solicitada.
Costos por emisión de cheques	US\$3,00 por cada cheque emitido.

(Fiducia, s.f.)

3.6.3 Fideval S.A

Administradora de fondos con presencia en el país desde 1998. Manejan con gran éxito 1.700 millones de dólares en activos de terceros siendo así la más grande del país que cuenta con una estructura organizacional dinámica y flexible para la asesoría, administración y control de los diferentes negocios brindando servicios de calidad y valor agregado a Instituciones del sistema financiero, organismos multilaterales, aseguradoras, constructoras, consorcios, y a importantes empresas de diferentes industrias.

Filosofía corporativa:

- Excelencia corporative
- Enfocados en resultados
- Los clientes son la razón de ser
- Correcta comunicación
- Trabajo en equipo

Tarifario de Servicios

Resolución CNV N° CNV.003.2012

Seleccione el Tipo de Negocio

Fideicomisos ▼

Seleccione su Fondo de Inversión

Fondo Real ▼

Seleccione su Tipo de Fideicomiso

Fideicomiso de Inversión ▼

Seleccione su Tipo de Honorarios

Honorarios por Administración ▼

POR ADMINISTRACIÓN

1,5% (anualizado) sobre el patrimonio neto del FONDO

(Fideval SA, s.f.)

4. CREACION Y NEGOCIACION

4.1 MEDICIÓN DE CICLO DE EFECTIVO

La política de pagos de los proveedores nacionales es de 60 días, con ciertas excepciones debido a que pueden ser proveedores de materia delicada para la producción, sin embargo son muy pocos casos en los que se cambia la política.

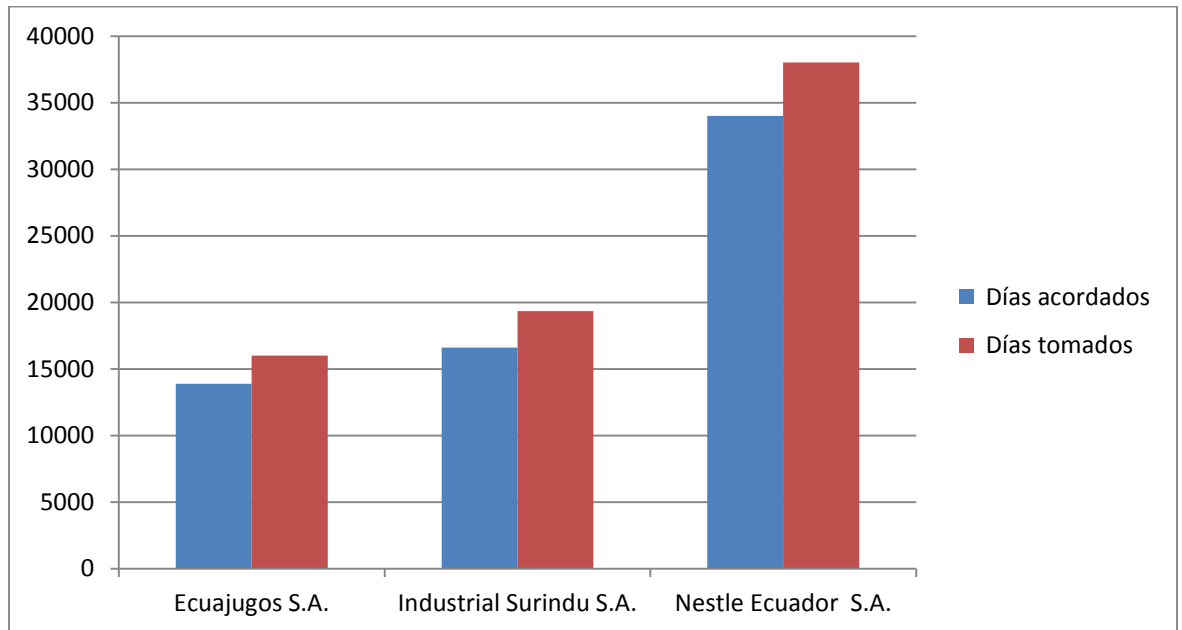
Se presenta un cuadro resumen de análisis del pago de los proveedores en promedio que puede variar con las condiciones de pago de acuerdo a solicitudes y excepciones por anticipos. Es importante recalcar que las excepciones se dan solo en casos de materiales y materia prima que impacten mucho en la producción, como puede ser el azúcar. Para este tipo de proveedores se toma un tratamiento especial ya que es una materia muy sensible e importante para la empresa.

TABLA N°2

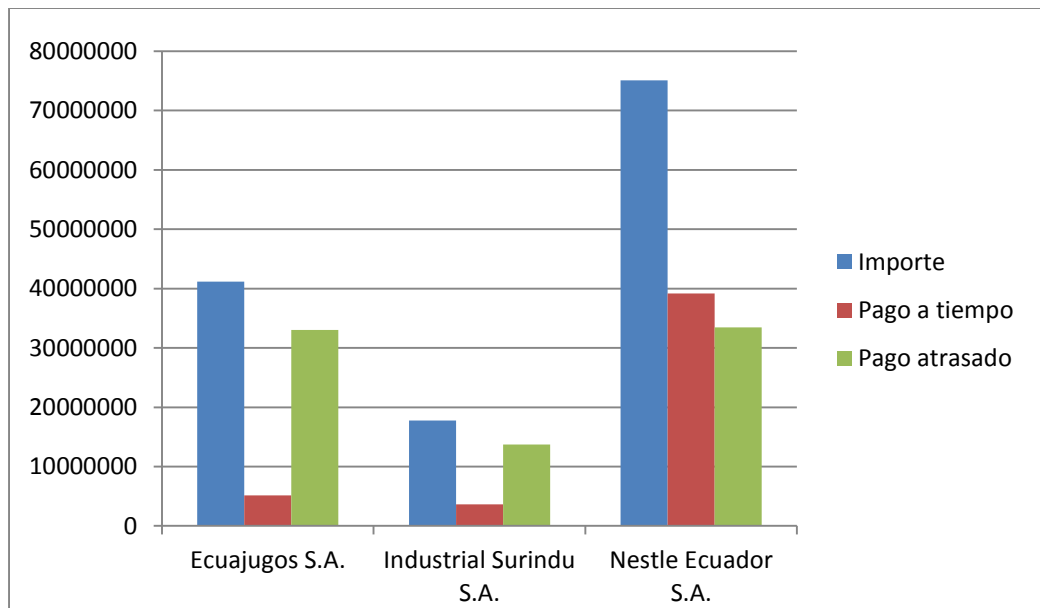
	Número de proveedores	Suma de Días acordados	Suma de Días tomados	Suma de Importe	Suma de Pago a tiempo total	Suma de Pago atrasado
Nestle Ecuador S.A.	944	36	40	75056671.7	39172437.1	33465953.7
Ecuajugos S.A	359	39	45	41,143,813	5,147,521	33,010,334
Industrial Surindu S.A	349	48	55	17781903.9	3658052.39	13715362.1

FUENTE: Departamento de compras

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

Gráfico 5

FUENTE: Departamento financiero
ELABORADO POR: Mónica Arizaga

Gráfico 6

FUENTE: Departamento financiero
ELABORADO POR: Mónica Arizaga

En total las 3 compañías que conforman el grupo Nestlé suman 1652 proveedores locales, el promedio de condiciones de pago en total de proveedores es de 39 días.

Nestlé tiene 944 proveedores, de los cuales en promedio tienen 36 días de condición de pago, sin embargo por varias razones el promedio en el que en realidad salieron los pagos es de 40 días. En cuanto a Ecuajugos, el promedio de días de condición de pago de sus 359 proveedores es de 39 días; según el análisis, el promedio de días reales es de 45.

Por último, Industrial Surindu tiene 349 proveedores. El promedio de días de condición de pago es de 48, el promedio real es de 55 días.

Como se puede ver tanto en los gráficos como en la explicación anterior, en todos los casos el promedio real es mayor que el promedio de días en el que se deberían realizar los pagos.

Esto se da por varias razones. Pueden existir retrasos en los procesos internos de registro de facturas. Se puede dar también el caso de las facturas sean parqueadas en el sistema o rechazadas por el comprador operacional por otros motivos. También puede suceder que las facturas no sean entregadas al área de finanzas a tiempo ya sea por que el proveedor no lo envió a tiempo o también por que la persona encargada de ese proveedor no la entregó.

Existe además otro motivo por el cual se demoran los pagos a los proveedores. Los días miércoles de cada semana se realiza la masiva de pagos a los proveedores locales. Esto lo realizan en NBS (Brasil), quienes los días viernes se bajan del sistema todas las facturas con fecha de pago con vencimiento hasta el miércoles de la siguiente semana. Sin embargo, si una factura tiene fecha de vencimiento el jueves ya entra en el pago de masiva de la siguiente semana, lo que ocasiona un pequeño desfase en el sistema para calcular el promedio de los días reales de pago contra los días que se han acordado.

A continuación se presentan las diversas condiciones de pago que existen:

PayT	Own explanation
Z020	Due within 30 days of delivery / shipping date
Z026	Due within 45 days of delivery / shipping date
Z030	Due within 60 days of delivery / shipping date
Z036	Due within 90 days of delivery / shipping date
Z039	Due within 120 days of shipping / delivery date
Z553	Due net within 15 days of Invoice receipt
Z561	Due net within 30 days of Invoice receipt
Z547	Due net within 7 days of Invoice receipt
Z066	Due within 30 days of Letter of Credit
Z067	Due within 60 days of Letter of Credit
Z068	Due within 90 days of Letter of Credit
Z069	Due within 120 days of Letter of Credit
Z092	Due net within 60 days of Invoice receipt
Z146	Due net within 45 days of delivery date
Z152	Due within 21 days of Invoice date
Z029	Due within 60 days of Invoice date
ZX82	Due within 90 days of Invoice date
Z547	Vto. Neto 7 días fecha recepción Factura
Z553	Vto. Neto 15 días fecha recepción Factura
Z561	Vto. Neto 30 días fecha recepción Factura
Z565	Vto. Neto 45 días Fecha Recepción Factura
Z092	Vto. Neto 60 días fecha recepción Factura
Z035	Vto. Neto 90 días Fecha Factura
Z570	Vto. Neto 90 días Fecha Recepción Factura

(Política de Compras Nestlé Ecuador, 2012)

4.2 MEDICIÓN DEL VOLUMEN DEL FINANCIAMIENTO

Para establecer el monto del financiamiento necesario al fideicomiso, debemos guiarnos en los cuadros presentados en el punto anterior.

En este resumen podemos encontrar un monto promedio que se paga a los proveedores locales, independientemente de que el promedio de días reales varíe con el establecido.

4.3 CONTRATO CON INVERSIONISTA

4.3.1 Estructura Financiera

4.3.1.2 Objeto del estudio

El objeto del estudio es establecer un análisis financiero en el que se pueda evidenciar los beneficios y posibles riesgos de crear un fideicomiso vinculado a las cuentas por pagar de los proveedores, esto debe incluir los costos y estados financieros de la empresa.

4.3.1.3 Propósito del Fideicomiso

Los recursos que el fideicomitente obtenga de la presente emisión servirán para inversiones en nueva tecnología y negocios, capital de trabajo y sustitución de pasivos de la empresa.

4.3.1.4 Análisis Sectorial

La industria de Alimentos y Bebidas hasta la actualidad ha experimentado crecimientos importantes. Existen una serie de empresas dentro del sector que son consideradas entre las más importantes del Ecuador y principalmente son parte de grupos multinacionales, sin embargo, existen también un gran número de pequeñas empresas que compiten con las grandes firmas de alimentos en ciertos nichos de mercado, pero se debe destacar que el segmento de productos lácteos sobresale en cuanto a volumen de producción.

Según la Encuesta de Condiciones de Vida, Quinta ronda realizada por el Instituto Ecuatoriano de Estadísticas y Censos (INEC), a nivel nacional el consumo de alimentos y bebidas no alcohólicas representa el 27,8% del gasto de consumo de los hogares. En el área rural el consumo en este rubro tiene mayor representatividad que en el área urbana (38,53% vs. 24,97%), teniendo una estrecha relación con el nivel de ingreso de los hogares.

Como se mencionó anteriormente el mercado de alimentos y bebidas es altamente competitivo, siendo los principales competidores:

- Pronaca
- Inalecsa

- Coca Cola
- Pepsi
- Facundo
- Industrias Lacteas Toni
- Unilever
- Lácteos San Antonio
- Resahiwal S.A
- La Universal

La industria de alimentos y bebidas es uno de los sectores más importantes del país y se ha convertido en una fuente generadora de empleo, por lo tanto su desarrollo permitirá dinamizar la economía, generar valor agregado y responder a las necesidades de empleo en el contexto de la actual crisis económica y financiera.

4.3.1.5 Análisis de Tendencias de las ventas y determinación del Método de proyección.

Las relaciones comerciales de Nestlé con los clientes que representan el 80% de las ventas han sido estables en los últimos años, esto representa que hay una relación de fidelidad por parte de sus clientes hacia la compañía.

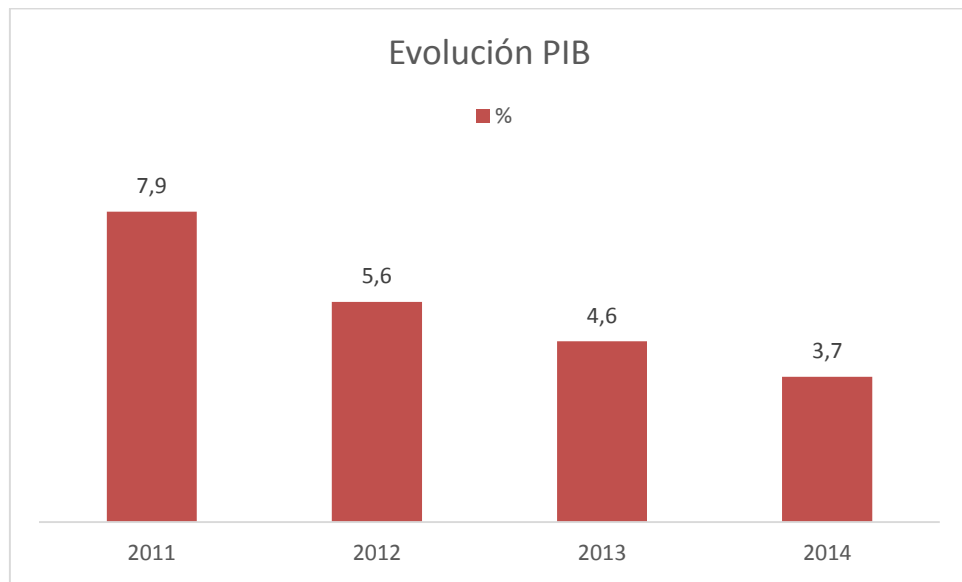
Las ventas de Nestlé Ecuador analizadas presentan un comportamiento estacional a lo largo del año como resultado de la variedad de tipos de productos que comercializa y existe épocas del año en las cuales se pueden producir cambios en el comportamiento de compra, así es importante notar que las ventas pueden estar afectadas por factores como el inicio de clases tanto en Sierra como Costa y la temporada navideña que son los meses que mayores picos de ventas.

4.3.1.6 Análisis Macroeconomico del Ecuador

- **Producto Interno Bruto**

La economía del Ecuador durante el segundo trimestre del año 2014 aumentó en un 3.5% comparada con el mismo período del año 2013. La economía no petrolera ha sostenido la economía del país durante los siguientes meses. Las exportaciones de bienes y servicios han crecido en un 7.3% y el consumo y las importaciones crecieron en un 2.6% cada uno. (Ekos Negocios, 2014)

La evolución del PIB en los últimos años ha sido la siguiente:

Gráfico 7

FUENTE: Banco Central Ecuador

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

- **Mercado**

Durante los últimos años, las condiciones económicas en Ecuador han propiciado un incremento en los niveles de consumo en el sector de alimentos y bebidas, lo cual hecho que el mercado se vuelva más competitivo, existiendo un gran número de empresas tanto nacionales como multinacionales. (Banco Central del Ecuador, 2014)

4.3.2 Plazo de permanencia

El plazo de permanencia de los inversionistas en este proyecto es de 10 años. Se ha fijado este tiempo ya que al ser un fideicomiso de administración, es seguro que

sea por un largo período debido a que no corre riesgo ni la empresa ni los inversionistas.

4.3.3 Aseguramiento de flujo de efectivo

La estrategia para Nestlé es negociar con sus clientes más grandes para que éstos sean los inversionistas, tomando en cuenta que es una empresa grande y confiable.

Los clientes principales son los siguientes:

- Farmacias y Comisariatos de Medicinas S.A. Farcomed (Fybeca),
- El Rosado S.A. (Mi Comisariato),
- Corporación Favorita C.A. (Supermaxi),
- Tiendas Industriales Asociadas Tía S.A. (Almacenes Tía) y
- Distribuidora Farmacéutica Ecuatoriana Difare S.A.;
- Distribuidora Juan de la Cruz S.C.C.,
- Comercializadora Darpa S.A.,
- Bello Espín Heberth
- Jofre, Devies Corp S.A
- Cohervi S.A. y
- Mega Santa María S.C.C.

4.3.4 Tasa de interés

Para efectos del cálculo de los intereses a pagarse a los inversionistas, así como los plazos de pago de cada dividendo, se tomará la forma 360/360 que corresponde a años de trescientos sesenta días, de doce meses, con duración de treinta días cada mes.

La tasa establecida para este fideicomiso es de 7% para los inversionistas, tomando en cuenta que como herramienta de financiamiento la tasa es más baja que los préstamos.

4.3.4 Características y denominación de los valores

Los valores podrán emitirse en forma materializada o desmaterializada y su valor nominal mínimo será de diez mil dólares de los Estados Unidos de América.

4.3.6 Garantías

Para este caso Nestlé Ecuador S.A. se constituye en garante subsidiario del fideicomiso para el pago de los pasivos con inversionistas, con lo cual se compromete a transferir al fideicomiso los recursos suficientes para el pago a los

inversionistas en caso de que el fideicomiso no cuente con los recursos necesarios y suficientes para hacerlo.

Esta garantía se ejecutará una vez que el fideicomiso cayera en mora de pago con los inversionistas, con lo cual el fideicomitente, una vez notificado, se obliga a entregar los recursos necesarios para cumplir con dichos pagos.

En caso de que el fideicomitente no entregue al fideicomiso los recursos suficientes para el pago de los pasivos con inversionistas, los inversionistas podrán demandar directamente al originador el pago de sus obligaciones.

Esta garantía se ejecutará las veces que se requieran, siempre y cuando el fideicomiso no cuente con los flujos necesarios y suficientes para el pago de las obligaciones con los inversionistas y se suspenderá una vez que el fideicomiso cuente nuevamente con los recursos para cumplir con dichas obligaciones.

4.3.7 Análisis financiero

Como parte del estudio se presentará un breve análisis de la situación financiera del Fideicomitente de los años 2013 y 2014. Para el ello se tomó los Estados Financieros auditados.

TABLA N° 3

ACTIVOS	2014	2013		PASIVOS, PATRIMONIO, NETO	2014	2013
Activos corriente				Pasivos Corrientes		
Efectivo y equivalente de efectivos	22906960.00	13099821.00		Préstamos y obligaciones financieras	73448819	64821780
otras inversiones	9018621	9232792		cuentas por pagar comerciales	39350790	47573964
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	83041954	103967183		impuesto a la renta por pagar	3586932	2520862
inventario	38126803	29164070		otras cuentas por pagar	21409287	12778466
Gastos pagados por anticipado	156563	450834		Beneficios de empleados	8167528	5844148
otros activos	188465	300751		Total pasivos corrientes	145963356	133539220
Total Activos corrientes	153439366	156215451				
				Pasivos no corrientes		
				Préstamos y obligaciones financieras	15692743	34214948
Activos no corrientes				Beneficios de empleados	11194396	11903666
Cuentas por cobrar	1636014	2159194		Total pasivos no corrientes	26887139	46118814
Propiedad, planta y equipo	47786018	47310250				
				Total pasivos	172850495	179658034
Intangibles	1108403	691627				
Impuesto diferido	487796	459510		Patrimonio Neto		
Total activos no corrientes	51018231	50620581		Capital Social	1776760	1776760
				Reserva legal	916434	916434
				Otros resultados integrales	4415494	6750242
				Utilidades disponibles	24498414	17725562
				Total patrimonio neto	31607102	27168998
Total activos	204457597	206836032		Total pasivos y patrimonio neto	204457597	206827032

FUENTE: Balance General Nestlé Ecuador

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

4.3.7.1 Liquidez

La liquidez de Nestlé Ecuador se muestra adecuada conforme el tipo de negocio en el cual se desenvuelve la empresa, debido al manejo de su ciclo de caja.

TABLA N° 4

	2014	2013
Liquidez	1.0512184	1.16980952
Prueba ácida	0.79001036	0.95141623

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

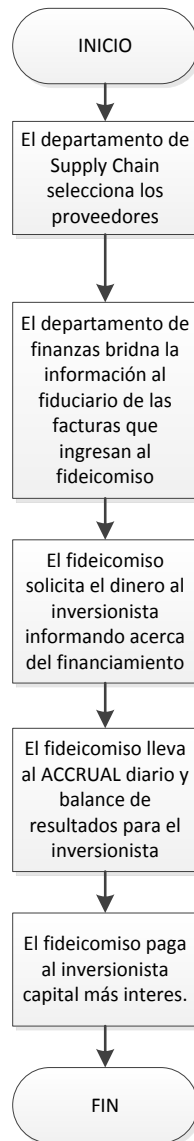
4.3.7.2 Rentabilidad

Los márgenes de utilidad en los últimos años presentan una tendencia creciente mostrando la fortaleza de la empresa en el mercado.

4.3.8 Informe periódico a los inversionistas sobre la financiera de la empresa

Se entregará un informe semestral a los inversionistas del fideicomiso, este informe constará de tres partes, monto invertido, tasa de retorno y estado de proveedores en cuanto a cobros y pagos según el flujo de caja de Nestlé.

4.4 OPERATIVIDAD Y ADMINISTRACIÓN DEL FIDEICOMISO

Gráfico 8

ELABORADO POR: Mónica Arizaga

Estructura de la creación

- Denominación social

Fideicomiso vinculado con las cuentas por pagar de proveedores locales de Nestle Ecuador S.A.

- Grupo financiero

Nestlé Ecuador S.A no pertenece a ningún grupo financiero.

- Finalidad

El presente fideicomiso tiene como finalidad de crear una herramienta de financiamiento para inversión de la empresa ayudando así al flujo de caja.

Derechos de obligaciones

4.5 Necesidades

Nestlé Ecuador S.A tiene la necesidad de invertir tanto en pasivos para la empresa como nuevas instalaciones, equipos y materiales.

La empresa tiene como proyecto mudarse a un nuevo edificio en el año 2016, para lo cual es muy importante mantener más liquidez, a su vez este nuevo proyecto cuenta con el cambio de nuevos muebles, computadoras y herramientas como sistemas operativos para el trabajo diario de los empleados.

Así mismo, es muy importante tener en cuenta que las marcas salen con nuevas promociones para llegar al mercado y consolidarlo con clientes y consumidores fieles a la marca.

También se tomará en cuenta esta inversión para todo lo que se refiere a medios y publicidad tanto en ATL como en BTL.

4.6 Costos

Los costos que implican este fideicomiso es el porcentaje que se paga a los inversionistas en el plazo y tasa definido.

Esto se incluirá en las tablas que resivan los acciones en los informes semestrales que reciban.

4.7 Contrato

CLAUSULA PRIMERA: Comparecientes.-

Comparecen a la celebración del CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO, las siguientes partes:

1.1) Por una parte, NESTLE ECUADOR S.A., debidamente representada por el Gerente General y como tal su Representante Legal, Sra. Maryeliz Chacon, conforme consta del nombramiento que se agrega como habilitante y,

1.2) Por otra parte, la Administradora de Fondos y Fideicomisos Anefi S.A debidamente representada y habilitada.

CLAUSULA SEGUNDA: Glosario.-

Para la interpretación y los efectos del presente contrato se considerará:

2.1) Que los títulos de las cláusulas se han puesto simplemente para facilidad de lectura y referencia, mas no como medio de interpretación;

2.2) Que la referencia al singular incluye el plural y la referencia a un género incluyen a todos ellos;

2.3) Que las palabras o frases definidas más adelante, deberán ser interpretadas según el contexto en el que se encuentren; y,

2.4) Que las palabras o frases definidas más adelante, tendrán los significados que constan a continuación de cada una de ellas.

ASAMBLEA:

Es la Asamblea de INVERSIONISTAS, cuyas atribuciones constan determinadas en la cláusula décima octava del CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO;

BENEFICIARIO:

Es el FIDEICOMISARIO, en los términos y condiciones establecidos en el CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO;

CLIENTES:

Son los clientes del FIDEICOMISARIO que compran en el Ecuador los PRODUCTOS y en virtud de tal compra generan una cuenta por pagar al FIDEICOMISARIO. No se consideran como CLIENTES a otros clientes del FIDEICOMISARIO a los cuales el FIDEICOMISARIO les exporta los PRODUCTOS;

COMITÉ DE VIGILANCIA:

Es el Comité compuesto por las personas designadas por la ASAMBLEA, cuya forma de integración, atribuciones y responsabilidades constan determinadas en la cláusula décimo novena del CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO;

CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO:

Es el presente contrato de fideicomiso de inversión, elevado a escritura pública, por medio del cual se constituye el FIDEICOMISO;

DERECHO DE COBRO:

Es el derecho personal o de crédito que se genera a favor del FIDEICOMISARIO, a partir de la constitución del FIDEICOMISO a favor de los CLIENTES, (contablemente cuentas por cobrar).

FIDEICOMISO:

Es el patrimonio autónomo dotado de personalidad jurídica que se constituye como consecuencia jurídica de la celebración del CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO.

FIDUCIARIA o AGENTE DE MANEJO:

Es la compañía ecuatoriana denominada Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A.

GARANTÍA SUBSIDIARIA:

Es uno de los mecanismos de garantía del FIDEICOMISO, cuyas características constan en la ley de mercados y valores.

INVERSIONISTAS:

Son el o los titulares de los VALORES emitidos a su orden. También serán considerados como INVERSIONISTAS aquellos que hayan adquirido los VALORES de sus anteriores titulares a cualquier título;

MECANISMOS DE GARANTIA:

Son los mecanismos de garantía de la TITULARIZACIÓN que caucionarán el pago de los PASIVOS CON INVERSIONISTAS. Estos son: (i) SUBORDINACIÓN DE LA EMISIÓN; y, (ii) GARANTÍA SUBSIDIARIA.

CONSTITUYENTE:

Es Nestlé Ecuador S.A.

PLAZO:

Es el plazo de vencimiento de los VALORES que se inicia a partir de la FECHA DE EMISIÓN;

CLAUSULA TERCERA: Duración.-

El FIDEICOMISO estará vigente hasta cuando se produzca una o varias de las causales de terminación estipuladas en la cláusula siguiente, en cuyo caso la FIDUCIARIA iniciará el proceso de liquidación señalado en el CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO.

CLAUSULA CUARTE: Terminación.-

La FIDUCIARIA podrá dar por terminado el FIDEICOMISO si se han producido uno o más de las siguientes causales:

22.1) Previo a la emisión de los VALORES, si el FIDEICOMISARIO no ha provisto:

(i) al FIDEICOMISO de los recursos necesarios a efectos de gestionar la obtención de información y documentación necesarias para el lanzamiento de la TITULARIZACION; o, (ii) a la FIDUCIARIA de la información y documentación necesarias para el lanzamiento del FIDEICOMISO;

22.2) Si se han atendido todos los PASIVOS CON INVERSIONISTAS y se han cancelado todos los PASIVOS CON TERCEROS DISTINTOS DE LOS INVERSIONISTAS;

22.3) Si se ha cumplido con el objeto del FIDEICOMISO;

22.4) Por sentencia ejecutoriada o laudo arbitral que ordene la terminación del FIDEICOMISO;

22.5) Por mutuo acuerdo: (i) entre la FIDUCIARIA y el FIDEICOMISARIO, hasta antes de la colocación de los VALORES; y, (ii) entre la FIDUCIARIA, el FIDEICOMITENTE y la totalidad de los INVERSIONISTAS, desde la colocación de los VALORES;

22.6) Por imposibilidad de cumplir con el objeto el FIDEICOMISO;

22.7) Por no haberse llegado al Punto de Equilibrio en el plazo señalado en la cláusula trigésima del CONTRATO DE CONSTITUCIÓN DEL FIDEICOMISO; y,

22.8) Por las demás causales establecidas en la legislación aplicable.

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 CONCLUSIONES

- El fideicomiso vinculado a las cuentas por pagar de proveedores locales de Nestlé Ecuador S.A es un fideicomiso de inversión administrativo que ayudará a la empresa a mantener su flujo de caja.
- El Fideicomiso es una opción de financiamiento mediante el cual comprometes tus flujos de ingresos futuros, a cambio de un apalancamiento sólido y seguro, sin poner en riesgo las operaciones y el patrimonio de la empresa.
- La tasa de interés que se maneja es mejor que realizar préstamos bancarios por lo cual se considera una mejor opción tanto para el flujo como para los costos que maneja la empresa.

5.2 RECOMENDACIONES

- Se recomienda a la empresa Nestlé Ecuador S.A, después del presente estudio, realizar la negociación de un fideicomiso de inversión para tener un flujo de capital activo manteniendo menores costos como herramienta de financiamiento.

- En el mediano y largo plazo se debe tomar en cuenta la negociación de un fideicomiso para evitar montos grandes de préstamos bancarios. Se ha comprobado que la empresa tiene costos altos por los préstamos bancarios que se realizan al momento de fondear las cuentas por lo que un fideicomiso con inversionistas tendrán menores costos para la empresa.
- Es importante tomar en cuenta los riesgos que el país tiene al momento, por la crisis económica, es por esto que la negociación que se realiza con los clientes grandes de Nestlé se lo debe manejar como negociación a largo plazo como beneficio tanto para los inversionistas como para la empresa ya que al ser una
- empresa multinacional y confiable es preferible tener los fondos invertidos en la empresa que en bancos locales.

BIBLIOGRAFÍA

1. *Anefi SA*. (s.f.). Obtenido de <http://www.anefi.com.ec/>
2. Azuero, S. R. (2005). *Negocios Fiduciarios*. Bogotá: Legis.
3. Banco Central del Ecuador. (2014). *Estadísticas macroeconómicas*. Ecuador.
4. Contreras, R. R. (s.f.). Obtenido de Boletín Económico:
<http://www.bcr.gob.sv/bcrsite/uploaded/content/category/363096766.pdf>
5. *Ekos Negocios*. (28 de 08 de 2014). Obtenido de <http://www.ekosnegocios.com/revista>
6. *Fideval SA*. (s.f.). Obtenido de <http://www.fideval.com/>
7. *Fiducia*. (s.f.). Obtenido de <http://www.fiducia.com.ec/>
8. Ley de mercado de valores. (2006). Quito, Ecuador.
9. Misión de Nestlé. (s.f.). Ecuador.
10. (2012). *Política de Compras Nestlé Ecuador*. Quito: Ecuador.
11. Visión de Nestlé. (s.f.). Ecuador.

ANEXOS

Anexo 1 Política de compras

Anexo 2 Política de Pagos

Anexo 3 Informe auditado Estado Financiero

Anexo 1



PROCEDIMIENTO GENERAL DE COMPRAS	No. Documento	0680.P2P.PRO.001
	Versión	2.0
	Fecha	Enero 2011
	Reemplaza a	1.0
Derechos de Autor	El contenido de este Documento es confidencial, por lo cual no debe ser reproducido, distribuido o mostrado a terceras partes sin previa autorización. Todos los derechos pertenecen a la compañía.	
Área que Elabora	Compras	
Autor	Carlos Navas / Jefe de Procurement Excellence	
Revisión	María Victoria Echeverría / Jefe de Procurement Excellence	
Aprobación	Daniel Machado / Gerente de Compras	

Tabla de Contenido

1.Objetivo.....	2
2.Alcance.....	2
3.Responsabilidades.....	3
4.Procedimiento.....	7
5.Medidas de seguridad industrial y medio ambiente	20
6.Referencias.....	20
7.Anexos.....	20
8.Control de registros.....	21
9.Control de cambios.....	21

1. OBJETIVO

Reglamentar la gestión de compra de bienes (materiales directos e indirectos) y servicios en toda la organización, partiendo desde la identificación de la necesidad de compra hasta el pago por los bienes y servicios recibidos. Con apego y obediencia al “Nestlé Procurement Policy ” respetando en todos los caso el “ Nestle Supplier Code “.

2. ALCANCE

Todas las Unidades Organizativas de Nestlé Ecuador S.A., Surindu S.A y Ecuajugos S.A.

Todos los bienes y servicios comprados a terceros:

- Materias Primas y Materiales de Empaque
- Servicios y Materiales Indirectos

Se excluye:

- Servicios públicos estatales y/o Gremiales (Cámaras)
- Impuestos, tasas y aranceles.
- Pagos de deuda, servicios bancarios y servicios financieros.
- Compras entre empresas Aliadas
- Leche Fresca y cacao

3. RESPONSABILIDADES

3.1 Solicitante

El Solicitante de la compra es un funcionario de la compañía autorizado para crear Solicitudes de compra. La Solicitud es un documento interno en el cual se especifica una solicitud para comprar determinado material o servicio.

El solicitante de la compra debe ser específico con los siguientes criterios en la Solicitud:

- Detalle de Bienes o servicios (Muestras de ser necesario)
- Cantidad
- Fecha de entrega
- Lugar de entrega
- Número de cuenta contable o crédito

Opcionalmente, el solicitante puede también mencionar la fuente (proveedor, contrato) para la compra de un servicio o material indirecto.

Si el solicitante es el receptor de los bienes o servicios, este deberá informar al Comprador Operacional sobre la recepción de los mismos y su aceptación.

3.2 Comprador Estratégico

El Comprador Estratégico es el responsable de definir la estrategia a seguir con las categorías de gastos. Este proceso comprende los acercamientos de Nestlé hacia:

- Mercado de proveedores para la categoría de gastos
- Usuarios internos de la categoría de gastos

Con base en la estrategia definida para la categoría de gastos, el comprador estratégico inicia y mantiene todas las actividades de relación con el proveedor.

El Comprador Estratégico es responsable de:

- Lograr la mejor alternativa del costo total de propiedad de los bienes o servicios
- Reducción del riesgo que se deriva del abastecimiento
- Aumentar la flexibilidad del abastecimiento
- Interacción con los conocimientos técnicos de los proveedores para mejorar los productos y los procesos de Nestlé

3.2 Comprador Operacional

El Comprador Operacional tiene la autoridad para solicitar bienes o servicios a los proveedores externos a nombre de Nestle, previa selección y negociación por parte del Comprador Estratégico. Un Comprador Operacional puede pertenecer a cualquier departamento dentro de Nestlé pero debe de existir siempre una línea de

responsabilidad hacia la Gerencia de Compras, para procurar el apego a las buenas prácticas.

El Comprador Operacional tiene la responsabilidad de asegurar la entrega de bienes y servicios al usuario interno de acuerdo con:

- Fecha solicitada
- Lugar solicitado
- Cantidad y calidad solicitadas
- Con todos los documentos y autorizaciones requeridas

Las tareas de un Comprador Operacional incluyen:

- Convertir Solicitudes de Compra en Órdenes de Compra.
- Envío de Órdenes de Compra a los Proveedores.
- Monitorear la confirmación oportuna de las órdenes de compra por parte de los proveedores (cuando se requiera).
- Realizar seguimiento para garantizar la entrega oportuna de la mercancía solicitada o la ejecución de los servicios.
- Supervisar la entrega oportuna de componentes a los maquiladores.
- Controlar el envío oportuno de las facturas por parte del proveedor.
- Buscar soluciones a inconvenientes operacionales que se presenten con el proveedor.
- Mantener el archivo de las órdenes de compra generadas durante los últimos dos años.
- Modificar e ingresar la fecha de entrega correcta confirmada con el proveedor y el solicitante en la Orden de Compra.

3.3 Bussines Partner

El Bussines Partner tiene como rol la generación de ventajas competitivas para sus Unidades de Negocio siendo un link entre el Comprador Estratégico y las mismas.

Las tareas de un Bussines Partner incluyen:

- Asegurar alineamiento entre las estrategias de compra y las prioridades de las Unidades de Negocio.
- Asegurar la implementación de las estrategias de compra.
- Apoyar la Innovación y Renovación de los productos a través de la generación de un compromiso de los proveedores.
- Apoyar en el desarrollo y calificación de proveedores.

3.5 Aprobador de Solicitud de Compra, de Orden de Compra y Acuerdos

El aprobador de la solicitud es generalmente un supervisor o jefe autorizado para aprobar (o rechazar) y siempre va a generar estrategia de liberación y se direcciona por centros de costos, a diferencia de los documentos de compra (contratos,

órdenes de compra) que depende del monto y se direcciona por grupos de compra según los niveles de autorización responsables.

Antes de autorizar la orden de compra, el aprobador tiene la responsabilidad de verificar el contenido del documento de la compra y asegurar que:

- Los bienes o servicios fueron solicitados en las cantidades apropiadas.
- La fecha de envío y lugar de recepción se encuentran en orden.
- La cuenta contable y centro de cargo a la que se carga la compra esté correcta.

Documento Release Strategy

Ordenes de compras de devolución según la estrategia de liberación las aprueba el Gerente de compras.

3.6 Receptor de bienes o servicios

Dependiendo del tipo de material los receptores pueden discriminarse de la siguiente manera:

- Para materias primas y material de embalaje el receptor es un funcionario de las Bodegas de Materias Primas de la Fábrica respectiva
- Para materiales indirectos o servicios, generalmente el receptor es quien realiza la solicitud

El Receptor interactúa directamente con el Comprador Operacional para informar de la recepción del servicio o la entrada de los bienes y la disponibilidad de los mismos. Además le comunica acerca de los reclamos que deben hacerse a los proveedores.

El receptor se encarga de:

- Verificar que las cantidades recibidas correspondan con las solicitadas y dar visto bueno en remisión
- En caso de tratarse de un servicio dar visto bueno de aceptación del trabajo prestado
- Realizar control de entrada de los materiales para manejo de inventarios
- Entregar el bien al solicitante
- Informar al comprador operacional en caso de diferencias

Es responsable del registro de entrada de materiales y del destino que se le dé al bien luego de haberlo recibido.

3.7 Comex (Comercio Exterior)

Comercio Exterior es el encargado de gestionar la importación de materiales (Directos e Indirectos):

- Elaboración y consecución de los documentos necesarios para importaciones

- Manejo de la relación con la Aduana, entes aduaneros y ministerios.
- Negociación de transporte internacional dando prioridad a los acuerdos globales existentes
- Revisión de documentos en el proceso de nacionalización
- Coordinación de transporte interno
- Realizar seguimiento a los embarques y a la entrega de materiales importados
- Control y seguimiento a las garantías de las SENA
- Mantener el archivo de los pedidos de importación
- Manejo y Control del Operador Logístico
- Manejo de roles:
COMEX tiene por excepción 5 personas como máximo autorizadas a manejar el rol P2P-0076 Operational Buyer (In House / Nestlé) y solo 3 para emitir PO's ; debido a la necesidad de modificar y trabajar con Price Conditions dentro de su rol.
- Por esto es plena responsabilidad de COMEX asegurar la administración y correcto uso de los roles por parte de los In House.

3.8 Contabilidad

Son tareas del área de Contabilidad y administración Fábrica, gestionar la contabilización de las compras:

- Verificar que los documentos de compra (factura, orden de compra, e informes de recepción) cumplan con los requisitos necesarios y que su información sea coherente para proceder a su registro y pago
- Registrar las facturas en el sistema y autorizar los pagos.
- Mantener el archivo de las facturas recibidas durante los últimos siete años.

Es responsabilidad de Cuentas por Pagar realizar la correcta liquidación de impuestos y garantizar el correcto registro de la información de las facturas.

3.9 Tesorería

Es responsabilidad del área de Tesorería la ejecución de los pagos a proveedores respetando los términos de pago acordados.

3.10 Proveedor

Con base en las negociaciones sostenidas con los Compradores Estratégicos, es responsabilidad de los proveedores:

- Cumplir con los acuerdos de calidad, servicio y precios establecidos.
- Respetar fechas y lugares acordados de entrega de los bienes o servicios
- Envío de factura y otros documentos requeridos
- Resolver las reclamaciones que se podrían dar por niveles inadecuados de calidad o servicio

- Ser pro activos en la relación con Nestlé proponiendo continuamente mejoras en las áreas de especificaciones, calidad, servicio, precio y otros valores agregados.

4. PROCEDIMIENTO

4.1 Actividades Estratégicas

El desarrollo de las actividades estratégicas será responsabilidad del Comprador Estratégico asignado para cada categoría de gasto. Basado en los : **Nestlé 7 Steps Strategic Category Sourcing**



4.1.1 Definir estrategia de abastecimiento

Etapa	Descripción	Responsable
Manejo de Categoría de Gasto	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Analizar las necesidades de compra. ▪ Racionalizar los bienes o servicios. ▪ Mantener la estructura de la categoría de gasto y los datos para presupuestos. 	Comprador estratégico
Estudiar el Mercado	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Evaluar las características del mercado y sus capacidades. ▪ Identificar una base de proveedores potenciales. ▪ Identificar los riesgos en el abastecimiento. 	Comprador estratégico
Definir estrategia de abastecimiento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Empatar las necesidades de compra con las capacidades en el mercado. ▪ Definir el enfoque de Nestlé hacia el mercado tratando de agregar volúmenes al más alto nivel práctico: Global, Zonal, Regional. ▪ Definir cómo se manejará internamente la demanda para estos bienes o servicios. 	Comprador estratégico

4.1.2 Aprobación y selección de proveedores

Para saber en detalle favor hacer referencia al link

[\(Nestlé Group Intranet - Vevey, Switzerland\) Vendor Approval Process](#)

Para proveedores de S&IM deberán cumplir con la documentación siguiente:

- Copia de RUC
- Certificado Bancario
- Carta de Autorización del representante legal autorizando a Nestlé se le acredite los fondos en la cuenta del certificado bancario.

4.1.3 Manejar acuerdos y contratos

Etapa	Descripción	Responsable
Adjudicación de negocios	<ul style="list-style-type: none"> ▪ En función del análisis de los resultados de las solicitudes de propuestas, solicitudes de cotización y/o licitaciones definir y documentar la adjudicación de los negocios. 	Comprador estratégico
Manejar acuerdos y contratos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Mantener actualizada y debidamente documentada la información sobre los acuerdos y contratos vigentes con todos sus términos: fecha de inicio, fecha de finalización (de existir), precios acordados, términos de pago, pólizas de seguro, garantías, etc. 	Comprador estratégico
Informar sobre los acuerdos y contratos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Informar a los Compradores Operacionales sobre los nuevos acuerdos y contratos así como sobre los cambios a los acuerdos vigentes ▪ Esto será publicado en la Intranet de Compras ▪ De haber cambios en los términos de pago, se deberá informar adicionalmente a las Gerencias de Contabilidad y Tesorería, Administración Fábricas. 	Comprador estratégico
Seguimiento a los acuerdos y contratos vigentes	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Monitorear el desempeño de los Proveedores y de sus KPIs. ▪ Tomar las acciones correctivas necesarias en caso de que el nivel de servicio (calidad, entregas) de un proveedor se deteriore. 	Comprador estratégico

4.1.4 Compras que requieren contrato/acuerdo legal

Servicios que se prestan con personal "In House" en cualquier instalación de Nestlé.

Servicios donde Nestlé tiene en sus instalaciones bienes del proveedor (Fotocopiado, Impresión etc....)

Servicios donde el personal del proveedor trabaja exclusivamente para Nestlé (Empresas de Seguridad, Agencias de Impulso etc...)

Servicios donde existe confidencialidad y derechos de autor sobre lo que hacen (Agencias de Publicidad o Creativas etc....)

Servicios que implican el uso de derechos de propiedad intelectual por Nestlé o por una tercera parte

Servicios de arrendamiento de inmuebles.

El número de cotizaciones requeridas se describe en las tablas siguientes:

Tipo	Monto Usd	Documento que se genera	Requerimientos
BIENES	1 - 1.000	Orden de Compra	1 o + Cotización
	1.001 - 2.500	Orden de Compra	2 o + Cotizaciones
	2.501 en adelante	Orden de Compra	3 o + Cotizaciones
SERVICIOS	1 - 1.000	Orden de Compra	1 o + Cotización
	1.001 - 2.500	Orden de Compra	2 o + Cotizaciones
	2.501 en adelante	Orden de Compra	3 o + Cotizaciones

Etapas	Descripción	Responsable
Identificación de la necesidad	<ul style="list-style-type: none"> Evaluar la necesidad de compra del bien o servicio 	Solicitante
Solicitud / Requisición de Compra	<ul style="list-style-type: none"> Enviar la Solicitud de Compra para su aprobación según los límites de autorización establecidos. 	Solicitante
Autorización de Solicitud de Compra	<ul style="list-style-type: none"> Re-evaluar la necesidad de compra del bien o servicio y verificar que existe presupuesto disponible. Firmar la Solicitud de Compra en señal de autorización. Devolver la Solicitud de Compra autorizada o rechazada al solicitante. 	Aprobador
Entrega de Solicitud de Compra	<ul style="list-style-type: none"> Entregar la Solicitud de Compra con toda la información requerida y debidamente autorizada al Comprador Operacional 	Solicitante

	respectivo.	
Recepción de Solicitud de Compra	<ul style="list-style-type: none"> Verificar que toda la información requerida está suministrada en la Solicitud de Compra y que está debidamente autorizada. 	Comprador operacional
Asignar Proveedor/es a la Solicitud de Compra	<ul style="list-style-type: none"> Identificar si existe o no un acuerdo o contrato vigente para el bien o servicio solicitado. Asignar el o los proveedores respectivos a los bienes o servicios solicitados. De no existir un proveedor asignado para el bien o servicio solicitado, informar al comprador estratégico respectivo para que realice el proceso de negociación. 	Comprador operacional

A todas las solicitudes de información, solicitudes de propuestas, solicitudes de cotización y licitaciones se deberá invitar a participar a todos aquellos proveedores previamente calificados y a todos aquellos que puedan ser considerados para adjudicación.

En función de la situación económica y de mercado **se recomienda** que los acuerdos o contratos tengan una vigencia de entre uno y dos años.

Toda Orden de compra que sea inferior a 1000 USD no estará sujeta a una liberación.

4.2 Actividades operacionales

4.2.1 Manejar señales de abastecimiento

4.2.1.1 Análisis de Necesidades y/o Requisición de Compra

Materiales Directos:

Etapa	Descripción	Responsable
Análisis de necesidades	<ul style="list-style-type: none"> Analizar semanalmente los requerimientos de materiales según las políticas de abastecimiento establecidas. 	Comprador operacional

Servicios y Materiales Indirectos:

En las Solicitudes de Compra el solicitante deberá indicar la Cuenta Contable, Crédito respectivo.

Solicitudes de Compra para equipos de informática requieren del Visto Bueno del **Comprador Estratégico y el Gerente de Sistemas**

Solicitudes de Compra para activos fijos destinados a Fábricas requieren del **Visto Bueno del Comprador Estratégico y (Controller Técnico / Controller de Fabricas / Controller de Nestlé).**

Solicitudes de Compra para activos fijos destinados a otras Unidades (que no sean Fábricas) requieren del **Visto Bueno del Comprador Estratégico y (Controller Técnico / Controller de Fabricas / Controller de Nestlé).**

4.2.1.2 Orden de Compra

Cuando se generen requerimientos de materiales de una marca específica o trabajos realizados por un solo proveedor como especialista, se deberá de tramitar la PO con la figura de " Proveedor único " y ésta única cotización debe de ser autorizada por el comprador estratégico de la categoría.

También se manejará la figura de "Proveedor preferencial "en casos que por la dificultad en la negociación no se puedan hacer acuerdos se podrá escoger como preferente al proveedor habitual que se ha manejado en los últimos 6 meses en esa categoría.

- Se consideran Proveedores Únicos/Mandatorios: Aquellos proveedores que para el país son distribuidores directos, venden licencias/derechos, representantes de la marca para el país.
- Se consideran Proveedores Preferentes: Aquellos proveedores que a demás del servicio brindan exclusividad, confidencialidad, derechos de propiedad (son dueños únicos del modelo) o por contar con tecnología que otros no la tienen. o productos similares o sustitutos,

Etapa	Descripción	Responsable
Coordinación con Proveedores	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Coordinar con los proveedores asignados la disponibilidad de materiales, fechas de entrega y demás condiciones. 	Comprador operacional
Elaboración de Ordenes de Compra	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Elaborar las órdenes de compra para aquellos bienes o servicios por recibir. Las órdenes de compra se emitirán según los acuerdos y contratos informados por el comprador estratégico. ▪ Enviar las Ordenes de Compra para su aprobación según los límites de autorización establecidos . 	Comprador operacional
Autorización de Ordenes de Compra	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Revisar las Ordenes de Compra y firmarlas en señal de autorización 	Autorizador

Envío de Ordenes de Compra	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Enviar las Ordenes de Compra al proveedor vía fax o e-mail y realizar seguimiento a la confirmación de recibo y aceptación por parte del proveedor. 	Comprador operacional
Envío de aviso de recepción	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Enviar un aviso de recepción de los bienes o servicios al solicitante y al receptor (solo para servicios y materiales indirectos). 	Comprador operacional
Archivo de Ordenes de Compra	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Archivo de las Ordenes de Compra con todos sus soportes para control interno junto con las respectivas Solicitudes de Compras e informes de recepción de materiales (2 años). 	Comprador operacional
Cierre de Ordenes de Compra	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Cuando por cualquier motivo, una Orden de Compra emitida no se requiere ejecutar parcial o totalmente, esto se deberá negociar con el proveedor y dejar este acuerdo por escrito como constancia del cierre de esta Orden de Compra. 	Comprador operacional
Seguimiento	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Realizar seguimiento continuo con los proveedores para asegurar las entregas de los bienes o servicios en las fechas y cantidades solicitadas y precios ▪ Tan pronto se detecten dificultades por parte de un proveedor para cumplir con las cantidades o fechas requeridas informar al solicitante para encontrar en conjunto una solución al problema. 	Comprador operacional

Bienes y Servicios que no requieren de la elaboración de Solicitud de Compra

- Leche líquida cruda.
- Pólizas de Seguros.
- Servicios Legales
- Pagos a Sociedades de Intermediación Gastos de Internación Aduanera (CAE)
- Cacao
- Azúcar
- Producto Terminado

La elaboración de Órdenes de Compra debe realizarse empleando el sistema SAP.

En las Ordenes de Compra a Proveedores Locales se debe indicar que las facturas se deben enviar a la atención del Departamento de Contabilidad, y que en estas se debe mencionar el número de Orden de Compra y número de recepción (MIGO) adicionalmente deberá cumplir con los requisitos legales de acuerdo con la ley y reglamento SRI como requisito indispensable para poder tramitar la factura.

La Unidad Solicitante podrá sugerir proveedores para la compra de un cierto bien o servicio, pero en ningún caso podrán negociar directamente con los proveedores precios, condición de pago volúmenes o descuentos, esto es responsabilidad del Comprador Estratégico respectivo. Toda consideración de la Unidad Solicitante para que la compra se realice a determinado proveedor o bajo unas condiciones en particular, se hará por escrito, en forma breve, en la Solicitud de Compra.

Si la Unidad Solicitante requiere la compra de un bien o servicio de manera urgente o a un proveedor específico, esto se deberá indicar en la respectiva Solicitud de Compra, la cual deberá, en este caso, ser autorizada por el respectivo Vicepresidente y/o Gerente Fábrica

Tratándose de material promocional, embalaje, el proveedor deberá entregar una muestra al Comprador Operacional, la cual deberá ser aprobada por el CMM correspondiente y la Gerencia de Servicios Legales, antes de dar la orden de fabricación. El CMM es responsable de que el material promocional, antes de ser fabricado, cumpla con las normas legales y los criterios sobre responsabilidad civil, para lo cual se deberá asesorar de la Gerencia de Servicios Legales, Aseguramiento de la calidad.

Devolución de material directo al proveedor

Para proceder a realizar la salida en SAP de los materiales directos que se devuelven al proveedor, el comprado operacional tiene que generar una PO estándar de devolución, el soporte para generar esta orden es el formulario de reclamos de calidad que es emitido por Aseguramiento de la calidad, el proceso concluye una vez el proveedor emita Nota Crédito por el valor total de lo devuelto.

Excepciones

A pesar que según el procedimiento para toda necesidad de un bien o servicio se debe de empezar por la generación de una solicitud , existen 3 casos especiales en donde se debe ir directamente a la Orden de compra los cuales se detalla a continuación:

- Documentos con Imputación 2
- PO's marco (KKD 490)
- POs Intercompany (cuando se refiren a Empresas del mismo grupo, sea a nivel nacional, Regional o mundial)
- Para proceder con el ingreso al inventario del almacén de muestras que llegan al equipo de I&R, se necesita el certificado de calidad de

los proveedores previamente creados en SAP y se genera una PO estándar sin valor y sin estar referenciadas a un acuerdo.

4.2.1.3 Órdenes de compra con Imputación 2

Las órdenes de compra con imputación 2 corresponden a aquellas compras que no tienen un centro de costo asignado y se cargan a una cuenta mayor provisional. Posteriormente, el departamento de finanzas realiza una reasignación de estos gastos y/o costos.

El departamento de finanzas y controllers de cada unidad son los responsables de la autorización los materiales, servicios y/o proveedores que están autorizados para generar órdenes de compra con imputación 2.

Este tipo de PO's exige un control compensatorio semestral para las unidades afectadas que será enviado por el equipo de Compras (Procurement Excellence).

4.2.1.4 Fletes

Como premisa, todo pago de fletes de producto terminado deberá realizarse por transportation

De existir alguna excepción que nos obligue a realizar un pago manual (Pedido estándar) se deberán seguir los siguientes pasos:

- Realizar la liquidación del flete manual según la tabla de fletes autorizada por esta Gerencia, o de acuerdo a la negociación excepcional que se requiera por situaciones que sucedan por: cortes de carretera, paros, etc., que deberá ser comunicada a esta Gerencia con copia a Contraloría Supply.
- Esta liquidación deberá ser revisada y aprobada por el Jefe/ Gerente del Centro de Distribución y firmada físicamente.
- Con la liquidación revisada y firmada se realizará la solicitud de pedido que será aprobada en el sistema por el Jefe/Gerente del Centro de Distribución.
- Luego de esta aprobación esta Gerencia realizará a liberación de la orden de compra en el sistema.
- El pago de transporte por servicio del traslado de materiales entre fábricas, se realiza por cargo posterior, tomando la orden de compra que asocie el material que se esté trasladando.

4.2.2 Recepción de bienes y servicios

Materiales de Provisión Local:

Etapa	Descripción	Responsable
Entrega	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Entrega de los bienes o servicios solicitados en las cantidades y fechas acordadas. 	Proveedor

Recepción	<ul style="list-style-type: none"> Verificar que los bienes o servicios requeridos coincidan con las cantidades y especificaciones solicitadas. En caso de existir diferencias en las especificaciones, los bienes o servicios no podrán ser recibidos y se informará inmediatamente al comprador operacional para el manejo del reclamo. copia al departamento de contabilidad y/o administración fabricas 	Receptor
Informe de recepción	<ul style="list-style-type: none"> Tan pronto se reciben los bienes o servicios informar por escrito al comprador operacional sobre las cantidades recibidas y la fecha de recepción (solo para servicios y materiales indirectos). 	Receptor
Manejo de reclamos	<ul style="list-style-type: none"> En caso de existir diferencias en las especificaciones o diferencias sustanciales en las cantidades (+/-10% MP ME POP Impresos) y/o fechas de entrega se deberá realizar el reclamo formal (e-mail o carta) al proveedor. Proveedor enviara medidas correctivas Para proceder a realizar la salida en SAP de los materiales / servicio que se devuelven al proveedor, el comprado operacional tiene que generar una PO estándar de devolución, el soporte para generar esta orden es el formulario de reclamos de calidad que es emitido por Aseguramiento de la calidad, el proceso concluye una vez el proveedor emita Nota Crédito por el valor total de lo devuelto. 	Comprador operacional
Entrega de los bienes al solicitante	<ul style="list-style-type: none"> Tan pronto se reciben los bienes, y si estos se encuentran de acuerdo con las especificaciones solicitadas, entregarlos al Solicitante (solo para materiales indirectos). 	Receptor/ Solicitante

Materiales Importados:

Etapas	Descripción	Responsable
Documentación Local	<ul style="list-style-type: none"> Elaboración de Documentos previos necesarios para la importación 	Operacional

Coordinación transporte internacional	<ul style="list-style-type: none"> Coordinación y negociación de transporte internacional, se deberá tratar de emplear los acuerdos globales de Global Transportation. 	Comex
Coordinación Embarque	<ul style="list-style-type: none"> Solicitud de envío de todos los documentos requeridos previos al arribo del embarque, inspección instrucciones de embarque etc. Envío de documentos Revisión de documentación 	Comex Proveedor Comex
Entrega de materiales	<ul style="list-style-type: none"> Entrega de los bienes solicitados en las cantidades y fechas acordadas y de acuerdo a los Incoterms negociados por el Comprador Estratégico 	Proveedor
Nacionalización	<ul style="list-style-type: none"> Trámite nacionalización y Pago de Impuestos 	Comex / CAE
Despacho	<ul style="list-style-type: none"> Despacho materiales a Unidad Organizativa Receptora Envío aviso de despacho a Unidad Organizativa Receptora 	Comex
Recepción	<ul style="list-style-type: none"> Verificar que los bienes requeridos coinciden con las cantidades y especificaciones solicitadas. En caso de existir diferencias en las especificaciones, se informará inmediatamente al comprador operacional para el manejo del reclamo. con copia a Contabilidad y Administración Fábricas 	Receptor
Informe de recepción	<ul style="list-style-type: none"> Tan pronto se reciben los bienes o servicios informar por escrito al comprador operacional y a Comex sobre las cantidades recibidas y la fecha de recepción (solo para materiales indirectos). 	Receptor
Manejo de reclamos	<ul style="list-style-type: none"> En caso de existir diferencias en las especificaciones o diferencias sustanciales en las cantidades (+/-10% MP ME PT) y/o fechas de entrega se deberá realizar el reclamo formal (e-mail, fax o carta) al proveedor. Copia de este reclamo se deberá hacer llegar al comprador estratégico respectivo. Contabilidad Administración Fábricas Para proceder a realizar la salida en SAP de los materiales directos que se devuelven al proveedor, el comprador operacional tiene que generar una PO estándar de devolución, 	Comprador operacional

	<p>el soporte para generar esta orden es el formulario de reclamos de calidad que es emitido por Aseguramiento de la calidad, el proceso concluye una vez el proveedor emita Nota Crédito por el valor total de lo devuelto.</p> <ul style="list-style-type: none"> ▪ 	
Entrega y/o información de los bienes al solicitante	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Tan pronto se reciben los bienes, y si estos se encuentran de acuerdo con las especificaciones solicitadas, entregarlos al Solicitante (solo para materiales indirectos). 	Receptor

4.2.3 Contabilización y pago

Materiales de Provisión Local:

Etapa	Descripción	Responsable
Envío de factura	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Envío de la factura al Departamento de Contabilidad y/o Administración Fábricas respectiva. 	Proveedor
Recepción de factura	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Verificar que la factura cumpla con todos los requisitos legales y tenga un número de Orden de Compra válido asignado. En caso contrario se deberá devolver la factura al Comprador Operacional respectivo para que este solicite una nueva factura al Proveedor. 	Contabilidad/ Administración Fábricas
Verificación	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Verificar que las cantidades coincidan entre factura, orden de compra e informe de recepción de materiales y servicios que los precios coincidan entre factura y orden de compra. 	Contabilidad/ Administración Fábricas
Liquidación de impuestos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Realizar liquidación de impuestos y registro de factura 	Contabilidad/ Administración Fábricas
Liberación para pago	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Liberación de factura para pago 	Contabilidad/ Administración Fábricas
Ejecución de pagos	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ejecución de pago 	Tesorería

Materiales Importados:

Etapa	Descripción	Responsable
Envío de copia de factura para registro	<ul style="list-style-type: none"> Entrega de copia de la factura, tan pronto esta se recibe, a Contabilidad para su registro 	Comex
Entrega documentos de materiales	<ul style="list-style-type: none"> Enviar a Contabilidad los siguientes documentos: <ul style="list-style-type: none"> Factura Orden de Compra Requisición de Compra (solo S&MI) B/L , AWB o Carta Porte Declaración de Importación Hoja de recopilación documentos Vale de Llegada a Unidades Organizativas Factura de otros gastos de importación 	Comex
Entrega documentos de aduanas y transporte	<ul style="list-style-type: none"> Revisión y autorización de la liquidación de gastos de nacionalización presentada por la aduana respectiva. Entrega de la liquidación de gastos de la Aduana debidamente autorizada a Contabilidad. 	Comex
Archivo Pedido de Importación	<ul style="list-style-type: none"> Archivo de Pedido de Importación con la siguiente documentación (últimos 7 años): <ul style="list-style-type: none"> Orden de Compra Requisición de Compra (solo S&MI) Factura B/L, AWB o Carta Porte Permiso de Importación Declaración de Importación Otros permisos (fitosanitarios, zoosanitarios, etc) Otros certificados del exterior Liquidación de gastos de nacionalización Vale de Llegada 	Comex
Recepción de documentos	<ul style="list-style-type: none"> Verificar que los documentos están completos y con toda la información requerida. 	Contabilidad/ Administración Fábricas
Verificación	<ul style="list-style-type: none"> Verificar que las cantidades y precios coincidan entre factura, orden de compra y Declaración de Importación. 	Contabilidad/ Administración Fábricas

Liquidación de impuestos	Realizar liquidación de impuestos	Contabilidad
Liberación para pago	Liberación para pago	Contabilidad
Ejecución de pagos	Ejecución de pago	Tesorería

4.2.3.1 Términos de Pago

Estos son los términos de pago autorizados

PayT	Own explanation
Z020	Due within 30 days of delivery / shipping date
Z026	Due within 45 days of delivery / shipping date
Z030	Due within 60 days of delivery / shipping date
Z036	Due within 90 days of delivery / shipping date
Z039	Due within 120 days of shipping / delivery date
Z553	Due net within 15 days of invoice receipt
Z561	Due net within 30 days of invoice receipt
Z547	Due net within 7 days of invoice receipt
Z066	Due within 30 days of Letter of Credit
Z067	Due within 60 days of Letter of Credit
Z068	Due within 90 days of Letter of Credit
Z069	Due within 120 days of Letter of Credit
Z092	Due net within 60 days of invoice receipt
Z146	Due net within 45 days of delivery date
Z152	Due within 21 days of invoice date
Z029	Due within 60 days of invoice date
ZX82	Due within 90 days of invoice date
Z547	Vto. Neto 7 días fecha recepción Factura
Z553	Vto. Neto 15 días fecha recepción Factura
Z561	Vto. Neto 30 días fecha recepción Factura
Z565	Vto. Neto 45 días Fecha Recepción Factura
Z092	Vto. Neto 60 días fecha recepción Factura
Z035	Vto. Neto 90 días Fecha Factura
Z570	Vto. Neto 90 días Fecha Recepción Factura

Z125

Vto. A 120 días de Fecha Factura

4.2.3.2 Principios Generales

- Se deben respetar los Principios Corporativos de Compras detallados en anexo adjunto.

http://webappps3.hq.nestle.com/appl_nestledocs/sources/ViewPowerDocUser.asp?IdDocument=524&CodeLanguae=ES

http://webappps3.hq.nestle.com/appl_NestleDocs/sources/homepage.asp?cat_to_display=4&spath=|4|

- Toda compra de bienes y servicios debe corresponder a una necesidad determinada y encontrarse presupuestada.
- Toda compra debe cumplir con la estrategia aprobada para una categoría de gasto específica y responder a un proceso de negociación.
- Como principio Nestlé no otorga anticipos a los Proveedores; en caso de que se requiera anticipar el pago parcial o total, éste deberá ser aprobado por el Director respectivo y/o Gerente de Fabrica y con los soportes necesarios según el caso (Carta de Crédito, Garantía Bancaria y/o Póliza de Seguros con su respectivo pago de prima y/o Letra de Cambio cuando el monto sea inferior a USD 1.000); o la autorización de la Gerencia Financiera. Estos documentos deberán ser visados previo al desembolso por el Departamento Legal , Seguros o Tesorería según el caso.
- Reembolsos de efectivo solo se efectuarán únicamente si el proveedor lo tiene bajo contrato o en casos de que el Comité de Emergencia o Dirección lo crea necesario.

Toda compra de bienes y servicios que esté por fuera de este procedimiento deberá ser acompañada del formulario de **BID DEVIATION**

5. MEDIDAS DE SEGURIDAD INDUSTRIAL Y MEDIO AMBIENTE

GA: Asegurar que el documento a sido revisado por todas las partes interesadas antes de imprimirlo con la finalidad de evitar el manejo indiscriminado de los recursos.

6. REFERENCIAS

- Manual General de Compras 2011

7. ANEXOS

No Aplica

8. CONTROL DE REGISTROS

No Aplica

9. CONTROL DE CAMBIOS

Business Process	Compras
Proceso: Procedimiento General de Compras	

Fecha de Actualización (dd/mm/yyyy)	Actualizado por (Autor)	Cambios Realizados (Número de sección y cambio)	Versión #
10/enero/2011	Carlos Navas	Plantilla Nueva	1.0
15/abril/2013	Ma. Victoria Echeverría	Se actualiza Comex, aprobación de Ordenes de compra devolución, referencia KKD 490, selección de proveedores, términos de pago	2.0

Anexo 2



Nestlé

Flash Informativo

Fecha: Marzo 2013

Quién comunica: FICO y Supply

A quiénes: Todos los colaboradores

Cambio en las condiciones de pago a los proveedores de Nestlé Ecuador.

Estimados colaboradores:

Teniendo en cuenta las condiciones actuales de nuestro negocio y con el objetivo de mejorar nuestro Capital de Trabajo, a fin de cumplir los retadores objetivos alineados a nuestra Misión DOSMIL CRECE; a partir de 1ero de Abril del 2013 la política de tiempo de pago para proveedores **“nuevos”** de Servicios y Materiales indirectos será de 90 días, siendo la política actual del mercado de 60 días para pago a proveedores a partir de la fecha de recepción de la factura.

Es importante mencionar que esta es una directriz corporativa que se está aplicando en el resto de mercados, alineados con lo que actualmente se está manejando en el entorno industrial.

Alineados a nuestros valores corporativos, es importante notificar este cambio a los proveedores con los cuales se tiene relación comercial.

Christophe Oggier
VP Finanzas y Control

Miguel Castro
Director Supply Chain

Anexo 3

NESTLÉ ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

Con el Informe de los Auditores Independientes

NESTLÉ ECUADOR S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre del 2014

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador, N35-40
Quito 17150038 B
Ecuador

Tel (02) 246 8186
(02) 245 0851
Fax (02) 245 0356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
NESTLÉ ECUADOR S. A.:

Hemos auditado los estados financieros consolidados que se acompañan de Nestlé Ecuador S. A., ("la Compañía"), que incluyen el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, y los estados consolidados de resultados y otros resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros consolidados están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros consolidados, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera consolidada de Nestlé Ecuador S. A. al 31 de diciembre de 2014, y su desempeño financiero consolidado y sus flujos de efectivo consolidados por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

14 de abril de 2015

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)
(Quito - Ecuador)

Estado Consolidado de Situación Financiera

31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>Pasivos y Patrimonio, Neto</u>	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	US\$	22.906.960	13.099.821	Préstamos y obligaciones financieras:	US\$		
Otras inversiones	7	9.018.621	9.232.792	Papel comercial		48.892.497	-
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	8	83.041.954	103.967.183	Préstamos bancarios		14.497.708	56.227.359
Inventario	9	38.126.803	29.164.070	Obligaciones en circulación		10.058.614	8.594.421
Gastos pagados por anticipado	10	156.563	450.834	Total préstamos y obligaciones financieras	13	73.448.819	64.821.780
Otros activos		188.465	300.751	Cuentas por pagar comerciales	14	39.350.790	47.573.964
Total activos corrientes		<u>153.439.366</u>	<u>156.215.451</u>	Impuesto a la renta por pagar	15	3.586.932	2.520.862
Activos no corrientes:				Otras cuentas por pagar	16	21.409.287	12.778.466
Cuentas por cobrar	8	1.636.014	2.159.194	Beneficios de empleados	17	8.167.528	5.844.148
Propiedad, planta y equipo	11	47.786.018	47.310.250	Total pasivos corrientes		<u>145.963.356</u>	<u>133.539.220</u>
Intangibles	12	1.108.403	691.627	Pasivos no corrientes:			
Impuesto diferido	15	487.796	450.510	Préstamos y obligaciones financieras:			
Total activos no corrientes		<u>51.018.231</u>	<u>50.611.581</u>	Préstamos bancarios		-	8.463.571
Total activos	US\$	<u>204.457.597</u>	<u>206.827.032</u>	Obligaciones en circulación		15.692.743	25.751.377
				Total préstamos y obligaciones financieras	13	15.692.743	34.214.948
				Beneficios de empleados	17	11.194.396	11.903.866
				Total pasivos no corrientes		<u>26.887.139</u>	<u>46.118.814</u>
				Total pasivos		<u>172.850.495</u>	<u>179.658.034</u>
				Patrimonio, neto:	18		
				Capital social		1.776.760	1.776.760
				Reserva legal		916.434	916.434
				Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF		4.786.308	7.347.029
				Otros resultados integrales		(370.814)	(596.787)
				Utilidades disponibles		24.498.414	17.725.562
				Total patrimonio, neto		<u>31.607.102</u>	<u>27.168.998</u>
				Total pasivos y patrimonio, neto	US\$	<u>204.457.597</u>	<u>206.827.032</u>

Maryelis Chacón
Representante Legal

David Sola
Gerente de Contabilidad y Tesorería

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estado Consolidado de Resultados y Otros Resultados Integrales

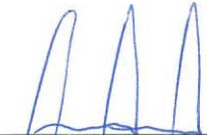
Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

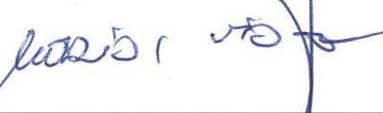
(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ingresos ordinarios	19	US\$ 513.665.880	460.215.555
Costo de ventas	20	(362.427.792)	(318.557.233)
Ganancia bruta		151.238.088	141.658.322
Gastos de ventas	20	(55.615.224)	(52.266.172)
Gastos de distribución	20	(22.662.739)	(21.732.242)
Gastos de administración	20	(31.367.583)	(29.797.023)
Gastos de operación	20	(4.484.387)	(6.940.074)
Otros egresos	11	(1.043.876)	-
Otros ingresos		58.464	389.994
Resultados de actividades de operación		36.122.743	31.312.805
Costos financieros	23	(7.790.874)	(10.456.686)
Ingresos financieros	23	2.797.391	2.490.406
Costo financiero, neto		(4.993.483)	(7.966.280)
Ganancia antes de impuesto a la renta		31.129.260	23.346.525
Gasto por impuesto a la renta	15	9.192.006	5.620.963
Ganancia del período		21.937.254	17.725.562
Otros resultados integrales:			
Partida que no se reclasificará posteriormente al resultado del período - ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos, neto de impuesto a la renta	15, 18	308.668	(596.787)
Partida que se reclasifica o puede reclasificarse al resultado del período - cobertura de flujos de efectivo, porción efectiva de cambios en el valor razonable, neto de impuesto a la renta		(82.695)	-
Otros resultados integrales, neto de impuesto a la renta		225.973	(596.787)
Total resultado integral del período	US\$	22.163.227	17.128.775
Ganancia básica por acción	18	US\$ 12,35	9,98

Nota:

De acuerdo con las leyes laborales, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$ 5.611.592 (US\$ 4.119.975 en el 2013). El gasto es reconocido en las siguientes partidas del estado de resultados y otros resultados integrales: costo de ventas, gastos de ventas, gastos de distribución y gastos de administración.


Maryelis Chacón
Representante Legal


David Sola
Gerente de Contabilidad y Tesorería

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

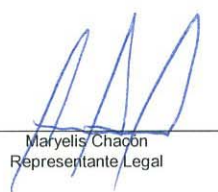
Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

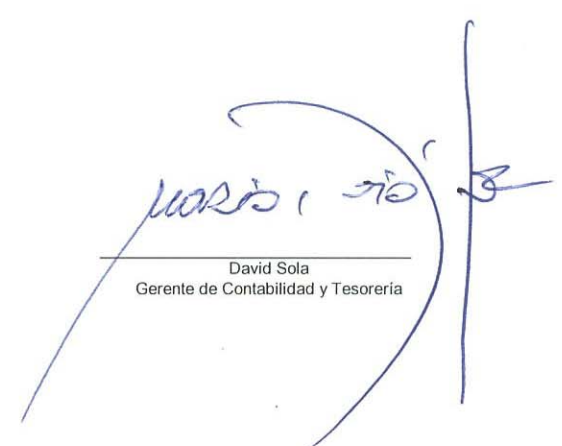
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	Capital social	Reserva legal	Resultado acumulado proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF	Otros resultados integrales		Utilidades disponibles	Patrimonio, neto
					Remedición de beneficios definidos	Reserva de cobertura		
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$	1.776.760	916.434	7.347.029	-	-	14.592.232	24.632.455
Ganancia del período		-	-	-	-	-	17.725.562	17.725.562
Otros resultados integrales	18	-	-	-	(596.787)	-	-	(596.787)
Transacciones con accionistas:								
Dividendos distribuidos	18	-	-	-	-	-	(14.592.232)	(14.592.232)
Saldo al 31 de diciembre de 2013		1.776.760	916.434	7.347.029	(596.787)	-	17.725.562	27.168.998
Ganancia del período		-	-	-	-	-	21.937.254	21.937.254
Otros resultados integrales	18	-	-	-	308.668	(82.695)	-	225.973
Transferencia a resultados acumulados	18	-	-	(2.560.721)	-	-	2.560.721	-
Transacciones con accionistas:								
Dividendos distribuidos	18	-	-	-	-	-	(17.725.123)	(17.725.123)
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	1.776.760	916.434	4.786.308	(288.119)	(82.695)	24.498.414	31.607.102


Maryelis Chacon
Representante Legal


David Sola
Gerente de Contabilidad y Tesorería

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de diciembre de 2014, con cifras comparativas de 2013

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	521.670.895	469.459.370
Efectivo pagado a proveedores y empleados		<u>(474.840.877)</u>	<u>(412.362.305)</u>
Efectivo provisto por las actividades de operación		46.830.018	57.097.065
 Intereses pagados		 (6.237.993)	 (9.488.988)
Intereses ganados		2.620.561	2.190.553
Impuesto a la renta pagado		<u>(8.226.958)</u>	<u>(5.814.874)</u>
 Flujo de efectivo neto provisto por las actividades de operación		 34.985.628	 43.983.756
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedad, planta y equipos		(6.269.210)	(7.342.167)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipos		-	433.100
Adiciones activos intangibles		(527.720)	(426.860)
Disminución neta en otras inversiones		<u>214.171</u>	<u>1.995.042</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en actividades de inversión		(6.582.759)	(5.340.885)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Provenientes de préstamos bancarios		107.350.000	110.740.000
Pagos préstamos bancarios		(157.054.207)	(113.794.001)
Pagos de obligaciones por titularización de cartera		(8.594.441)	(23.657.919)
Dividendos pagados		(8.862.340)	(14.592.232)
Emisión de papel comercial		<u>48.565.258</u>	<u>-</u>
Flujo de efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(18.595.730)</u>	<u>(41.304.152)</u>
 Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		 9.807.139	 (2.661.281)
 Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		 <u>13.099.821</u>	 <u>15.761.102</u>
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	 <u><u>22.906.960</u></u>	 <u><u>13.099.821</u></u>


Maryelis Chacón
Representante Legal


David Sola
Gerente de Contabilidad y Tesorería

Las notas que se acompañan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

31 de diciembre de 2014

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Entidad que Reporta

Nestlé Ecuador S. A. ("la Compañía"), fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 11 de junio de 1964 bajo el nombre de Industria Ecuatoriana de Elaborados del Cacao S. A. – (INEDECA S. A.); y mediante escritura pública del 5 de julio de 1988 modificó su denominación a Nestlé Ecuador S. A. y cambió su domicilio a la ciudad de Quito. La dirección registrada de la oficina de la Compañía es Av. González Suárez N31-135 y Gonnessiat.

Los estados financieros consolidados de la Compañía incluyen a la Compañía y la entidad de cometido específico controlada por la Compañía (en conjunto "el Grupo").

La actividad de la Compañía consiste en comercializar, principalmente en el mercado ecuatoriano, productos alimenticios, de fabricación propia y producida por compañías relacionadas, tales como productos lácteos, infantiles, dietéticos, culinarios, chocolates y derivados del cacao, café solubles, galletería y wafers, bebidas instantáneas, bebidas líquidas y alimentos para mascotas.

La Compañía forma parte del Grupo Nestlé, cuya matriz final es Nestlé S. A., domiciliada en Suiza.

(2) Bases de Preparación de los Estados Financieros Consolidados

(a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros consolidados adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Estos estados financieros fueron autorizados por el Representante Legal de la Compañía el 17 de marzo de 2015 y según las exigencias estatutarias serán sometidos a la aprobación de la Junta de Accionistas de la misma.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por los instrumentos financieros derivados – contabilidad de cobertura y los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados que están presentados a su valor razonable.

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Los estados financieros consolidados adjuntos están presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda funcional de la Compañía y de la entidad de cometido específico consolidada. A menos que se indique lo contrario, las cifras financieras incluidas en los estados financieros consolidados adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(d) Uso de Estimados y Juicios

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración del Grupo efectúe ciertas estimaciones, juicios y supuestos que afectan la aplicación de políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pudieran diferir de tales estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes se revisan sobre una base continua. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en el cual las estimaciones son revisadas y en cualquier período futuro afectado.

i. Juicios

En relación a juicios realizados en la aplicación de políticas de contabilidad, la Administración informa que ninguno de ellos tiene un efecto importante sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

ii. Supuestos e Incertidumbres en las Estimaciones

La información sobre supuestos e incertidumbres de estimación que tienen un riesgo significativo de resultar en un ajuste material en el año que terminará el 31 de diciembre de 2015, se incluye en las siguientes notas:

- Nota 17 - Medición de obligaciones por beneficios definidos: supuestos actuariales claves; y,
- Nota 25 - reconocimiento y medición de provisiones y contingencias: supuestos claves relacionados con la probabilidad y magnitud de una salida de recursos económicos.

iii. Medición de Valores Razonables

Algunas de las políticas y revelaciones contables del Grupo requieren la medición de los valores razonables tanto de los activos y pasivos financieros como de los no financieros.

Cuando se mide el valor razonable de un activo o pasivo el Grupo utiliza datos de mercados observables siempre que sea posible. De acuerdo con las NIIF los valores razonables se clasifican en niveles distintos dentro de una jerarquía del valor razonable que se basa en las variables usadas en las técnicas de valoración, como sigue:

- Nivel 1: precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: datos diferentes de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1, que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directamente (precios) o indirectamente (derivados de los precios).
- Nivel 3: datos para el activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Si las variables usadas para medir el valor razonable de un activo o pasivo pueden clasificarse en niveles distintos de jerarquía del valor razonable, entonces la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad en el mismo nivel de jerarquía del valor razonable de la variable de nivel más bajo que sea significativa a la medición total. Cualquier transferencia entre los niveles de jerarquía del valor razonable se reconoce al final del período en el cual ocurrió el cambio.

En la nota 5 se incluye información adicional sobre los supuestos hechos al medir los valores razonables.

(3) Políticas de Contabilidad Significativas

Las políticas de contabilidad mencionadas más adelante han sido aplicadas consistentemente a todos los períodos presentados en estos estados financieros consolidados, a menos que otro criterio sea indicado.

(a) Consolidación

Entidad de Cometido Específico (ECE)

La Compañía establece entidades de cometido específico (ECE) para propósitos de financiamiento e inversión. Una entidad de cometido específico se consolida sí, con base a la evaluación de la sustancia de la relación entre la ECE y la Compañía y los riesgos y recompensas de la ECE, la Compañía concluye que controla la ECE. La ECE controlada por la Compañía fue establecida bajo términos que imponen estrictas limitaciones sobre el poder de toma de decisión de sus administradores y que resultan en que la Compañía recibe la mayoría de los beneficios relacionados a las operaciones y activos netos de la ECE, está expuesta a la mayoría de los riesgos incidentales a las actividades de la ECE y retiene la mayoría de los riesgos residuales de propiedad relacionados a la ECE o sus activos.

Transacciones Eliminadas en la Consolidación

Los saldos y transacciones entre la Compañía y la ECE y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones entre la Compañía y la ECE son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

(b) Transacciones en Moneda Extranjera

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional del Grupo a las tasas de cambio a las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de estos estados financieros consolidados son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha.

Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustado por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(c) Clasificación de Saldos Corrientes y no Corrientes

Los saldos de activos y pasivos presentados en el estado consolidado de situación financiera se clasifican en función de su vencimiento, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a 12 meses, los que están dentro del ciclo normal de la operación del Grupo, y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

(d) Instrumentos Financieros

El Grupo clasifica los activos financieros no derivados en las siguientes categorías: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, activos financieros mantenidos hasta el vencimiento y préstamos y partidas por cobrar; y clasifica los pasivos financieros no derivados en la categoría de otros pasivos financieros.

i. Activos Financieros y Pasivos Financieros no Derivados - Reconocimiento y Baja

El Grupo reconoce inicialmente los préstamos y partidas por cobrar y los instrumentos de deuda en la fecha en la cual se originan. Los otros activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente en la fecha de negociación en la cual el Grupo comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

El Grupo da de baja un activo financiero cuando los derechos contractuales a los flujos de efectivo derivados del activo expiran, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales del activo financiero en una transacción en la que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad del activo financiero. Cualquier participación en los activos financieros transferidos que sea creada o retenida por el Grupo se reconoce como un activo o pasivo separado.

El Grupo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o éstas han expirado.

Los activos y pasivos financieros son compensados y el monto neto presentado en el estado consolidado de situación financiera cuando, y sólo cuando, el Grupo cuenta con un derecho legal para compensar los montos y tiene el propósito de liquidar sobre una base neta o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente.

ii. Activos Financieros no Derivados - Medición

Activos Financieros al Valor Razonable con Cambios en Resultados

Un activo financiero es clasificado al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los costos de transacciones directamente atribuibles son reconocidos en resultados a medida que se incurren. Los activos financieros al valor razonable con cambios en resultados son medidos al valor razonable y los cambios correspondientes son reconocidos en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados corresponden a inversiones en fondos de inversión en instrumentos de deuda y de patrimonio "Robusta Asset Management Ltd. (RAML)".

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos Financieros Mantenidos hasta el Vencimiento

Si el Grupo tiene la intención y capacidad de mantener los instrumentos de deuda hasta su vencimiento, estos activos financieros se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento. Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento son reconocidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos cualquier pérdida por deterioro.

Los activos financieros mantenidos hasta el vencimiento incluyen certificados de depósito y pólizas de acumulación.

Préstamos y Partidas por Cobrar

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar.

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo se compone de los saldos del efectivo disponible en caja, bancos e inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos o convertibles inmediatamente a efectivo, sujetas a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable.

iii. Pasivos Financieros no Derivados - Medición

Los pasivos financieros no derivados son reconocidos inicialmente a su valor razonable menos cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, estos pasivos financieros se valoran al costo amortizado usando el método de interés efectivo.

Los otros pasivos financieros se componen de préstamos y obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.

iv. Instrumentos Financieros Derivados – Contabilidad de Cobertura

El Grupo mantiene instrumentos financieros derivados (contratos a futuro) para cubrir la variabilidad de los flujos de efectivo atribuibles al riesgo de precio asociado a las compras futuras de materias primas.

En la designación inicial de la cobertura, el Grupo documenta formalmente la relación entre el (los) instrumento(s) de cobertura y la(s) partida(s) cubierta(s), incluyendo los objetivos y la estrategia de administración de riesgo al momento de ingresar en la

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

transacción de cobertura, junto con los métodos que se usarán para evaluar la efectividad de la relación de cobertura. El Grupo lleva a cabo una evaluación, tanto en la incorporación de la relación de cobertura así como también sobre una base permanente, respecto de si se espera que los instrumentos de cobertura sean altamente efectivos para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de las partidas cubiertas durante el período designado de la cobertura, y de si los resultados reales de cada cobertura se encuentran dentro del rango de 80%-100%. Para una cobertura de flujo de efectivo de una transacción proyectada, debería ser altamente probable que la transacción ocurra y debería presentar una exposición a las variaciones en los flujos de efectivo que podría afectar la utilidad del ejercicio informada.

Los instrumentos financieros derivados son reconocidos inicialmente al valor razonable; los costos de transacción atribuibles son reconocidos en resultados cuando se incurren.

La porción efectiva de los cambios en valor razonable de instrumentos de cobertura son reconocidos en otros resultados integrales, mientras que cualquier porción inefectiva es reconocida inmediatamente en el estado de resultados.

Cuando la materia prima cubierta es adquirida, el importe acumulado en otros resultados integrales se incluye en el costo del activo. Si el instrumento de cobertura ya no cumple con los criterios de la contabilidad de cobertura, caduca o es vendido, o es suspendido o ejecutado, o la designación se revoca, esta cobertura se descontinúa de forma prospectiva.

v. Capital Social

Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones ordinarias (única clase de acciones emitidas por la Compañía), de haberlos, son reconocidos como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

(e) Inventarios

Los inventarios se presentan al menor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de materias primas y productos terminados se determina por el método de primeras entradas, primeras salidas; el costo de los otros inventarios se determina por el costo promedio ponderado, excepto por las importaciones en tránsito las cuales se reconocen al costo específico. El costo de los inventarios incluye todos los costos incurridos en su adquisición, los costos de producción o conversión y otros costos incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

En el caso de los inventarios producidos y de los productos en proceso, los costos incluyen una parte de los costos generales de producción en base a la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos de terminación y los gastos estimados para completar la venta.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(f) Propiedad, Planta y Equipos

i. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipos son valoradas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de ciertas partidas de propiedad, planta y equipos al 1 de enero del 2010, fecha de transición del Grupo a NIIF, fue determinado por un perito independiente con base al valor razonable a esa fecha.

La propiedad, planta y equipos se reconocen como activo si es probable que se deriven de ellos beneficios económicos futuros y su costo puede ser determinado de una manera fiable.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye lo siguiente: (i) el costo de los materiales y la mano de obra directa; (ii) cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto; (iii) cuando existe la obligación de retirar el activo o rehabilitar el lugar, una estimación de los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados; y (iv) los costos por préstamos capitalizados cuando es aplicable.

Los programas de computación adquiridos que están integrados a la funcionalidad de los equipos relacionados, son capitalizados como parte de los respectivos equipos.

Cuando partes significativas de una partida de propiedad, planta y equipos poseen vidas útiles distintas, son registradas de forma separada como un componente integral del activo.

Las ganancias y pérdidas de la disposición de un elemento de propiedad, planta y equipos son determinadas comparando los precios de venta con sus valores en libros, y son reconocidas en resultados.

ii. Costos Posteriores

Mejoras y renovaciones mayores que incrementen la vida útil del activo o su capacidad productiva, son capitalizadas sólo si es probable que se deriven de ellas beneficios económicos futuros para el Grupo y su costo puede ser estimado de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos por reparaciones y mantenimientos de rutina en propiedad, planta y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Depreciación

La depreciación de los elementos de propiedad, planta y equipos se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo del activo, u otro monto que se substituye por el costo. De conformidad con la política del Grupo, no se espera recuperar valor alguno al final de la vida útil estimada de los bienes de propiedad, planta y equipos; y, en concordancia con esto, no se definen valores residuales. La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de línea recta, considerando la vida útil estimada para cada componente. Los métodos de depreciación y vidas útiles son revisados en cada ejercicio y se ajustan, si es necesario.

Los elementos de propiedad, planta y equipos se deprecian desde la fecha en la cual están instalados y listos para su uso o en el caso de los activos construidos internamente, desde la fecha en la cual el activo esté completado y en condiciones de ser usado.

Las vidas útiles estimadas para el período actual y comparativo de las partidas significativas de propiedad, planta y equipos son las siguientes:

	<u>Vida Útil</u>
Edificios	20 y 60 años
Maquinaria y equipo	5 a 25 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	<u>3 años</u>

(g) Intangibles

i. Reconocimiento y Medición

Dentro de este grupo consta principalmente el Proyecto GLOBE, relacionado con la estandarización de los procesos del negocio y sistemas de información. El desembolso capitalizado incluye todos los gastos directamente atribuibles al proyecto y se presenta neto de la amortización acumulada y pérdidas por deterioro.

ii. Costos Posteriores

Los desembolsos posteriores son capitalizados solamente si aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo relacionado a dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

iii. Amortización

La amortización de los intangibles se basa en el costo del activo y se reconoce en resultados con base al método de línea recta durante la vida útil estimada de los mismos, desde la fecha en que se encuentren disponibles para su uso. La vida útil estimada para el período en curso y comparativo es de cinco años.

Los métodos de amortización y vida útil estimada son revisados en cada ejercicio y se ajustan, si es necesario.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Activos Arrendados

Los arrendamientos en términos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado consolidado de situación financiera. El Grupo ha revisado sus contratos y concluido que todos sus arrendamientos son operacionales. Los pagos realizados bajo un contrato de arrendamiento operacional se reconocen en resultados bajo el método lineal durante el período de arrendamiento.

(i) Deterioro del Valor

i. Activos Financieros no Derivados

Los activos financieros son evaluados por el Grupo en cada fecha de presentación de los estados financieros consolidados, para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro del valor. Un activo financiero está deteriorado si, existe evidencia objetiva de deterioro como consecuencia de, uno o más eventos de pérdida, ocurridos después del reconocimiento inicial del activo, y ese o esos eventos de pérdida tienen un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que pueden estimarse de manera fiable.

La evidencia objetiva que un activo financiero está deteriorado puede incluir el incumplimiento de pago por parte de un deudor, la reestructuración de un valor adeudado al Grupo en términos que éste no consideraría en otras circunstancias, indicadores que el deudor o emisor entrará en bancarrota, cambios adversos en el estado de pago del prestatario del Grupo, desaparición de un mercado activo para un instrumento y datos observables que indican que existe un descenso medible en los flujos de efectivo esperados de un grupo de activos financieros. Todas las partidas por cobrar e instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento individualmente significativos son evaluados por deterioro específico. Los activos que no son individualmente significativos son evaluados por deterioro colectivo agrupando los activos con características de riesgo similares.

La evaluación se realiza sobre una base objetiva y representa la mejor estimación de la administración sobre las pérdidas en que podría incurrirse por este concepto.

Una pérdida por deterioro relacionada con un activo financiero que se valora al costo amortizado, se calcula como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. Las pérdidas se reconocen en resultados y se reflejan en una cuenta de estimación para deterioro contra las partidas por cobrar o instrumentos de inversión mantenidos hasta el vencimiento. El interés sobre el activo deteriorado continúa reconociéndose a través de la reversión del descuento. Cuando un hecho posterior causa que el monto de la pérdida por deterioro disminuya, esta disminución se reconoce en resultados.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las pérdidas por deterioro pueden ser revertidas únicamente si la reversión está objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la pérdida por deterioro fue reconocida.

ii. Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, diferentes a inventarios e impuesto a la renta diferido, es revisado en la fecha del estado consolidado de situación financiera para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo.

El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los gastos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuesto que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo. Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan flujos de entrada de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o unidades generadoras de efectivo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el importe en libros de un activo o unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en los estimados utilizados para determinar el importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

(j) Beneficios de Empleados

i. Beneficios Post-Empleo

Planes de Beneficios Definidos - Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

La obligación del Grupo relacionada con los planes de pensiones de beneficios definidos se calcula de forma separada para cada plan, calculando el monto del beneficio futuro que los empleados han adquirido a cambio de sus servicios durante el período actual y períodos previos; ese beneficio se descuenta para determinar su valor presente. El cálculo es realizado anualmente por un actuario calificado e independiente usando el "Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado", con el cual se atribuye una parte de los beneficios que se han de pagar en el futuro a los servicios prestados en el período corriente.

Las disposiciones legales o contractuales no requieren constituir fondos o asignar activos para cumplir con tales planes, por lo cual estos califican como planes de beneficios definidos sin asignación de fondos separados.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El Grupo reconoce todas las ganancias o pérdidas actuariales que surgen de las nuevas mediciones de la obligación por beneficios definidos en otros resultados integrales; el costo del servicio y el saneamiento del descuento se llevan a resultados como gastos de personal y costos financieros, respectivamente.

Cuando tengan lugar mejoras o reducciones en los beneficios del plan, la modificación resultante en el beneficio que se relaciona con servicios pasados prestados por los empleados o la ganancia o pérdida por la reducción será reconocida inmediatamente en resultados. El Grupo reconoce ganancias y pérdidas en la liquidación de un plan de beneficios definidos cuando ésta ocurre.

ii. Beneficios a Corto Plazo

Las obligaciones por beneficios a corto plazo de los trabajadores son medidas sobre una base no descontada y son reconocidas como gastos a medida en la que el empleado provee el servicio o el beneficio es devengado por el mismo.

Se reconoce un pasivo si el Grupo posee una obligación legal o implícita actual de pagar el monto del beneficio como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada de manera fiable. Las principales acumulaciones reconocidas por este concepto corresponden a las establecidas en el Código Laboral Ecuatoriano y bonos por desempeño.

iii. Beneficios por Terminación

Las indemnizaciones por terminación o cese laboral son reconocidas como gasto cuando es tomada la decisión de dar por terminada la relación contractual con los empleados.

(k) Provisiones y Contingencias

Las obligaciones o pérdidas asociadas con provisiones y contingencias, originadas en reclamos, litigios, multas o penalidades en general, se reconocen como pasivo en el estado consolidado de situación financiera cuando existe una obligación legal o implícita resultante de eventos pasados, es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación y el monto puede ser estimado de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera desembolsar a una tasa antes de impuesto que refleja la evaluación actual del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El saneamiento del descuento se reconoce como costo financiero.

El importe reconocido como provisión corresponde a la mejor estimación, a la fecha del estado consolidado de situación financiera, tomando en consideración los riesgos e incertidumbres que rodean a la mayoría de los sucesos y circunstancias concurrentes a la valoración de éstas.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuando no es probable que un flujo de salida de beneficios económicos sea requerido, o el monto no puede ser estimado de manera fiable, la obligación es revelada como un pasivo contingente. Obligaciones razonablemente posibles, cuya existencia será confirmada por la ocurrencia o no ocurrencia de uno o más eventos futuros son también revelados como pasivos contingentes, a menos que la probabilidad de un flujo de salida de beneficios económicos sea remota.

No se reconocen ingresos, ganancias o activos contingentes.

(l) Reconocimiento de Ingresos Ordinarios y Gastos

Productos Vendidos

Los ingresos provenientes de la venta de productos en el curso de las actividades ordinarias son reconocidos al valor razonable de la contrapartida recibida o por recibir, neta de devoluciones, descuentos, bonificaciones o rebajas comerciales. Los ingresos son reconocidos cuando existe evidencia persuasiva que el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, es probable la recuperación de la consideración adeudada, los costos asociados y las posibles devoluciones de los bienes pueden ser estimados con fiabilidad, el Grupo no conserva para sí ninguna implicación en la gestión corriente de los bienes vendidos y el monto del ingreso puede ser medido de manera fiable.

Si es probable que se otorguen descuentos y el monto de estos puede estimarse de manera fiable, el descuento se reconoce como reducción del ingreso cuando se reconocen las ventas.

La oportunidad de las transferencias de riesgos y beneficios varía dependiendo de los términos individuales de los acuerdos de venta; sin embargo, para ventas dentro del territorio ecuatoriano, la transferencia generalmente ocurre cuando el producto es recibido en las instalaciones de los clientes; y, en el caso de las exportaciones la transferencia generalmente ocurre cuando los bienes son cargados para su transporte por la empresa encargada en el puerto.

Servicios

El ingreso por prestación de servicios recurrentes es reconocido en resultados cuando el servicio es proporcionado.

Gastos

Los gastos son reconocidos con base en lo causado o cuando son incurridos. Se reconoce inmediatamente un gasto cuando el desembolso efectuado no produce beneficios económicos futuros.

(m) Ingresos Financieros y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos principalmente por ingresos por intereses de los fondos invertidos y las ganancias de valor razonable en activos financieros a valor razonable con cambios en resultados. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los costos financieros están compuestos principalmente de gastos por intereses sobre préstamos o financiamientos y el saneamiento del descuento de las obligaciones por beneficios definidos. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera de los activos y pasivos financieros son presentadas sobre una base neta como ingreso o costo financiero dependiendo de si los movimientos en moneda extranjera están en una posición neta de ganancia o pérdida.

(n) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por el impuesto a la renta corriente y el impuesto a la renta diferido. Es reconocido en resultados excepto que se relacione con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el monto de impuesto relacionado es reconocido en otros resultados integrales o en el patrimonio, respectivamente.

i. Impuesto a la Renta Corriente

El impuesto corriente es el impuesto que se espera pagar sobre la utilidad gravable del año utilizando la tasa impositiva aplicable y cualquier ajuste al impuesto por pagar de años anteriores.

ii. Impuesto a la Renta Diferido

El impuesto a la renta diferido es reconocido sobre las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros y sus correspondientes bases tributarias. No se reconoce impuesto a la renta diferido por las diferencias temporarias que surgen en el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afecta la utilidad o pérdida financiera ni gravable.

La medición de los impuestos diferidos refleja las consecuencias tributarias que se derivan de la forma en que el Grupo espera, a la fecha del estado consolidado de situación financiera, recuperar o liquidar el valor registrado de sus activos y pasivos.

El impuesto a la renta diferido es medido a la tasa de impuesto que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes tributarias que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados, si se cumplen ciertos criterios.

Un activo por impuesto diferido es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que estén disponibles ganancias gravables futuras contra los que puede ser utilizado. El activo por impuesto diferido es revisado en cada fecha de reporte y es reducido en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados serán realizados.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

iii. Exposición Tributaria

Al determinar el importe del impuesto a la renta corriente e impuesto a la renta diferido, el Grupo considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales.

Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que el Grupo cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en el cual se determinen.

(4) Nuevas Normas e Interpretaciones Aún no Adoptadas

Las nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que se mencionan a continuación, son aplicables a los períodos anuales que comienzan después del 1 de enero de 2014, y no han sido aplicadas anticipadamente en la preparación de estos estados financieros consolidados.

NIIF 9 Instrumentos Financieros

La NIIF 9 publicada en julio de 2014 reemplaza las guías de la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". La NIIF 9 incluye guías revisadas para la clasificación y medición de instrumentos financieros, incluyendo un nuevo modelo de pérdidas crediticias esperadas para calcular el deterioro de los activos financieros, y nuevos requerimientos generales de contabilidad de coberturas. La NIIF 9 mantiene las guías relacionadas con el reconocimiento y baja de instrumentos financieros de la NIC 39.

La NIIF 9 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2018, con adopción temprana permitida.

El Grupo está evaluando el impacto potencial sobre los estados financieros consolidados resultante de la aplicación de la NIIF 9. El Grupo no planea una adopción temprana de esta norma.

NIIF 15 Ingreso de Actividades Ordinarias Procedente de Contratos con Clientes

La NIIF 15 establece un marco completo para determinar si se reconocen ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. La NIIF 15 reemplaza las actuales guías para el reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 "Ingreso de Actividades Ordinarias", la NIC 11 "Contratos de Construcción" y la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes".

La NIIF 15 es efectiva para períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2017. Su adopción temprana es permitida.

El Grupo ha iniciado el proceso de evaluar el impacto potencial resultante de la aplicación de la NIIF 15.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Otras Nuevas Normas o Modificaciones a Normas e Interpretaciones

El Grupo no espera que las siguientes nuevas normas o modificaciones tengan un impacto significativo sobre los estados financieros consolidados:

- Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los Empleados (Modificaciones a la NIC 19).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2010 – 2012.
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2011 – 2013.
- NIIF 14 Cuentas de Diferimiento de Actividades Reguladas.
- Contabilidad para la Adquisición de Intereses en Operaciones Conjuntas (Modificaciones a la NIIF 11).
- Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38).
- Agricultura: Plantas Productoras (Modificaciones a la NIC 16 y NIC 41).
- Método de Participación en Estados Financieros Separados (Modificaciones a la NIC 27).
- Venta o Contribución de Activos entre un Inversionista y sus Asociadas o Negocios Conjuntos (Modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28).
- Mejoras Anuales a las NIIF Ciclo 2012 – 2014 – varias normas

(5) Instrumentos Financieros - Valores Razonables

La siguiente tabla muestra el valor registrado y el valor razonable de los activos y pasivos financieros, incluyendo el nivel dentro de la jerarquía de valor razonable (véase nota 2.d.iii). No se incluye información sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros no medidos a valor razonable cuando el valor registrado es una aproximación razonable del valor razonable.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

31 de diciembre de 2014						
		Nota	Valor contable	Valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a Valor Razonable:						
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	7	7.319.780	-	7.319.780	-
Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable:						
Préstamos y partidas por cobrar:						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		8	84.677.968			
Efectivo y equivalentes de efectivo			22.906.960			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		7	1.698.841	-	1.686.378	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable						
Pasivos financieros derivados - futuros usados como cobertura			(104.970)	(104.970)	-	-
Pasivos Financieros no Medidos a Valor Razonable:						
Préstamos y obligaciones financieras						
Papel comercial			(48.892.497)	-	(48.565.258)	-
Préstamos bancarios			(14.497.708)	-	(14.339.248)	-
Obligaciones en circulación			(25.751.357)	-	(26.262.736)	-
Total préstamos y obligaciones financieras		13	(89.141.562)	-	(89.167.242)	-
Cuentas por pagar comerciales		14	(39.350.790)			
Otras cuentas por pagar		16	(16.847.444)			
31 de diciembre de 2013						
		Nota	Valor contable	Valor razonable		
				Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos Financieros a Valor Razonable:						
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	US\$	7	7.155.085	-	7.155.085	-
Activos Financieros no Medidos a Valor Razonable:						
Préstamos y partidas por cobrar:						
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar		8	106.126.377			
Efectivo y equivalentes de efectivo			13.099.821			
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		7	2.077.707	-	2.059.214	-
Pasivos Financieros a Valor Razonable:						
Pasivos financieros derivados - futuros usados como cobertura			(285.655)	(285.655)	-	-
Pasivos Financieros no Medidos a Valor Razonable:						
Préstamos y obligaciones financieras						
Préstamos bancarios			(64.690.930)	-	(64.714.229)	-
Obligaciones en circulación			(34.345.798)	-	(35.077.758)	-
Total préstamos y obligaciones financieras		13	(99.036.728)	-	(99.842.160)	-
Cuentas por pagar comerciales		14	(47.573.964)			
Otras cuentas por pagar		16	(8.382.858)			

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Las técnicas de medición de valor razonable y los datos de mercados observables utilizados para la medición Nivel 2 de valor razonable se indican a continuación:

- Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados: el valor razonable se determina por referencia al precio cotizado de compra al cierre de la fecha de medición, y para instrumentos no cotizados el modelo de valuación se basa en precios cotizados en el mercado para inversiones comparables.
- Inversiones mantenidas hasta el vencimiento: datos observables en el mercado para instrumentos de plazo y riesgo de crédito similar.
- Préstamos y obligaciones financieras: datos observables en el mercado para instrumentos financieros de similares características.

Para futuros usados como cobertura el valor razonable se determina en base a la comparación con mercado en base a cotizaciones de brokers. Contratos similares son negociados en mercado activos y las cotizaciones reflejan las transacciones actuales de instrumentos similares.

(6) Administración de Riesgo Financiero

En el curso normal de sus operaciones el Grupo está expuesto a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros:

- Riesgo de liquidez
- Riesgo de mercado
- Riesgo de crédito

En esta nota se presenta información respecto de la exposición del Grupo a cada uno de los riesgos antes mencionados, los objetivos, las políticas y procedimientos para medirlos y administrarlos.

(a) Marco de Administración de Riesgos

La Administración es responsable por establecer y supervisar el marco de administración de riesgos, así como el desarrollo y seguimiento de las políticas de administración de riesgos del Grupo.

Las políticas de administración de riesgos del Grupo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados por el Grupo, fijar límites y controles de riesgo adecuados, y para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites.

Se revisan regularmente las políticas y los sistemas de administración de riesgos del Grupo a fin de que reflejen los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades. El Grupo, a través de sus normas y procedimientos de administración, pretende desarrollar un ambiente de control disciplinado y constructivo en el que todos los empleados entiendan sus roles y obligaciones.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Administración monitorea el cumplimiento de las políticas y los procedimientos de administración de riesgos y revisa si su marco de administración de riesgos es apropiado respecto a los riesgos a los que se enfrenta el Grupo.

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros, que son liquidados mediante la entrega de efectivo u otros activos financieros. El enfoque de la Administración para administrar la liquidez, es contar con los recursos suficientes para cumplir con las obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como de tensión, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar la reputación del Grupo.

El Grupo monitorea el nivel de entradas de efectivo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar junto con las salidas de efectivo esperadas para préstamos y obligaciones, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.

A continuación se resumen los vencimientos contractuales de los pasivos financieros (incluyendo los pagos estimados de intereses):

		Valor contable	Flujos de efectivo contractuales	6 meses o menos	Entre 6 y 12 meses	Entre 1 - 2 años	2 - 4 años
31 de diciembre de 2014:							
Pasivos financieros no derivados:							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	89.141.562	93.955.454	35.743.152	40.827.634	17.384.668	-
Cuentas por pagar comerciales		39.350.790	39.350.790	39.350.790	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		3.586.932	3.586.932	3.586.932	-	-	-
Otras cuentas por pagar		16.847.444	16.847.444	16.847.444	-	-	-
Pasivos financieros derivados - contratos de cobertura - flujos de salida							
	US\$	104.970	2.789.880	2.500.980	288.900	-	-
31 de diciembre de 2013:							
Pasivos financieros no derivados:							
Préstamos y obligaciones financieras	US\$	99.036.728	107.556.531	57.881.038	11.428.697	28.056.449	10.190.347
Cuentas por pagar comerciales		47.573.964	47.573.964	47.573.964	-	-	-
Impuesto a la renta por pagar		2.520.862	2.520.862	2.520.862	-	-	-
Otras cuentas por pagar		8.382.858	8.382.858	8.382.858	-	-	-
Pasivos financieros derivados - contratos de cobertura - flujos de salida							
	US\$	285.655	3.093.110	2.550.310	542.800	-	-

Los flujos de salida revelados en la tabla anterior representan los flujos de efectivo contractuales no descontados relacionados con los pasivos financieros derivados que son coberturas de flujo de efectivo asociado al riesgo de precio de la materia prima y que por lo general no se cierran antes del vencimiento contractual.

(c) Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en las tasas de cambio o tasas de interés, afecten los ingresos del Grupo o el valor de los instrumentos financieros que mantiene. El objetivo de la administración del riesgo de mercado es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

i. Riesgo de Moneda

La moneda utilizada para las transacciones en el Ecuador es el dólar americano, moneda funcional del Grupo y las transacciones que realiza el Grupo principalmente son en esa moneda; por lo tanto, la Administración estima que la exposición del Grupo al riesgo de moneda es insignificante. El resumen de la información cuantitativa relacionada con la exposición del Grupo a riesgos en moneda extranjera es la siguiente:

	31 de diciembre de 2014			
	CHF	EUR	GBP	JPY
Otras inversiones	2.468.586	1.702.994	-	40.246.048
Cuentas por pagar - comerciales	27.623	77.294	1.980	-
Exposición neta del estado consolidado de situación financiera	<u>2.440.963</u>	<u>1.625.700</u>	<u>(1.980)</u>	<u>40.246.048</u>

	31 de diciembre de 2013			
	CHF	EUR	GBP	JPY
Otras inversiones	2.192.174	1.006.195	-	33.330.883
Cuentas por pagar - comerciales	69.866	835.497	-	29.215.683
Exposición neta del estado consolidado de situación financiera	<u>2.122.308</u>	<u>170.698</u>	<u>-</u>	<u>4.115.200</u>

Las siguientes tasas de cambio se aplicaron durante el ejercicio (moneda extranjera por US\$1):

	Tasa de cambio promedio		Cambio al contado a la fecha del informe	
	2014	2013	2014	2013
Franco Suizo CHF	0,93	0,92	0,98	0,89
Euro EUR	0,76	0,74	0,81	0,73
Libra Esterlina GBP	0,62	0,63	0,64	0,61
Yen Japonés JPY	<u>107,64</u>	<u>103,19</u>	<u>119,33</u>	<u>98,30</u>

Análisis de Sensibilidad:

El análisis respecto de la variación en la tasa de cambio de moneda extranjera efectuado por el Grupo concluye en que las referidas variaciones son poco significativas.

El fortalecimiento (debilitamiento) del US dólar contra los CHF, EUR y JPY al 31 de diciembre habría (disminuido) aumentado el patrimonio y los resultados en los montos que se muestran a continuación; este análisis se basa en una variación en la tasa de cambio de moneda extranjera que el Grupo considera como razonablemente posible al final del período sobre el que se informa y supone que todas las otras variables, en particular la tasa de interés se mantienen constantes:

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cambio al contado a la fecha del informe:

31 de diciembre de 2014	
CHF (movimiento del 10%)	(176.619)
EUR (movimiento del 11%)	(155.139)
JPY (movimiento del 16%)	<u>(36.285)</u>

Cambio al contado a la fecha del informe

31 de diciembre de 2013	
CHF (movimiento del 1%)	(18.416)
EUR (movimiento del 4%)	(7.015)
JPY (movimiento del 3%)	<u>(951)</u>

ii. Riesgo de Tasas de Interés

Este riesgo está asociado a las tasas de interés variable de las obligaciones contraídas por el Grupo y que por lo mismo generan incertidumbre respecto a los cargos a resultados por concepto de intereses y por la cuantía de los flujos futuros. El Grupo administra este riesgo tratando de asegurar que un alto porcentaje de su exposición a los cambios en las tasas de interés sobre los préstamos y obligaciones financieras se mantenga sobre una base de tasa fija.

A la fecha del estado consolidado de situación financiera, el perfil de las tasas de interés de los activos y pasivos financieros que devengan interés es como sigue:

		Valor Registrado	
		2014	2013
Instrumentos financieros a tasa de interés fija:			
Activos financieros	US\$	3.200.448	6.940.546
Pasivos financieros		(89.141.562)	(73.454.811)
	US\$	<u>(85.941.114)</u>	<u>(66.514.266)</u>
Instrumentos financieros a tasa de interés variable:			
Activos financieros	US\$	30.962.534	38.164.234
Pasivos financieros		-	(25.581.917)
	US\$	<u>30.962.534</u>	<u>12.582.317</u>

Análisis del Valor Razonable para los Instrumentos a Tasa Fija

El Grupo no mide los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija al valor razonable a través de resultados y no entra en transacciones de derivados (permuta financiera de tasa de interés) como instrumentos de cobertura. Por lo tanto, una variación en la tasa de interés al final del período que se informa no afectaría el valor registrado de los activos y pasivos financieros a tasa de interés fija, los resultados o el patrimonio del Grupo.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Análisis de Sensibilidad del Flujo de Efectivo para Instrumentos Financieros a Tasa de Interés Variable

Para los activos y pasivos financieros a tasas de interés variable, una variación de más/menos 100 puntos de base en la tasa de interés al final del período sobre el que se informa tendría un efecto sobre el patrimonio y resultados del Grupo - aumento (disminución) del patrimonio y resultados en US\$241.508 (US\$15.623 en 2013). Este análisis asume que todas las otras variables se mantienen constantes.

(d) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El importe de los activos financieros en el estado consolidado de situación financiera representa la máxima exposición del Grupo al riesgo de crédito.

Deudores Comerciales

El Grupo vende sus productos principalmente a supermercados y distribuidores localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes. Aproximadamente un 35% de las ventas de la Compañía están concentradas en cinco clientes principales.

El Grupo ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. El Grupo no requiere garantías en relación con los deudores comerciales.

El Grupo establece una estimación para deterioro de valor que representa su mejor estimado de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La estimación considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

La antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar comerciales a la fecha del estado consolidado de situación financiera es la siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vigentes	US\$	30.070.336	37.758.286
De 1 a 30 días		4.458.894	3.280.206
De 31 a 60 días		-	137.379
De 61 días a 150 días		92.623	1.711.322
Más de 150 días		4.768.564	4.508.237
Total	US\$	<u>39.390.417</u>	<u>47.395.430</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La variación en la estimación para deterioro con respecto a las cuentas por cobrar comerciales fue la siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	3.702.028	3.186.172
Estimación reconocida para deterioro		931.149	1.096.756
Castigos		-	(580.900)
Saldo al final del año	US\$	<u>4.633.177</u>	<u>3.702.028</u>

Otras Cuentas por Cobrar

Préstamos y anticipos a compañías del Grupo por US\$44.998.955 al 31 de diciembre del 2014 (US\$57.619.933 en el 2013) constituyen el principal componente de las otras cuentas por cobrar. El Grupo considera que no requiere una estimación por deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a compañías relacionadas (véase nota 22).

Otras Inversiones

Otras inversiones corresponden principalmente a colocaciones en bancos con calificación de riesgo AAA- de acuerdo a agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador; e inversiones en fondos de inversión "Robusta Asset Management Ltd. (RAML)" con calificación de riesgo A (véase nota 7).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

El Grupo mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$ 22.906.960 al 31 de diciembre de 2014 (US\$13.099.821 en el año 2013), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos.

El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras locales que están calificadas en el rango AAA- y AAA, según agencias calificadoras registradas en la Superintendencia de Bancos del Ecuador.

(e) Administración de Capital

La política del Grupo es mantener un nivel de capital que le permita conservar la confianza de los inversionistas y acreedores y sustentar el desarrollo futuro de sus negocios.

La administración hace seguimiento al capital utilizando el índice deuda neta - patrimonio ajustado. Para este propósito, deuda neta ajustada es definida como el total de pasivos menos efectivo y equivalentes de efectivo; y el patrimonio ajustado incluye todos los componentes del patrimonio distintos a los montos acumulados en la reserva de cobertura. El índice deuda-patrimonio ajustado del Grupo al término del período del estado consolidado de situación financiera es el siguiente:

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Total pasivos	US\$	172.850.495	179.658.034
Menos: efectivo y equivalentes de efectivo		(22.906.960)	(13.099.821)
Deuda neta	US\$	<u>149.943.535</u>	<u>166.558.213</u>
Total patrimonio	US\$	31.607.102	27.168.998
Menos: reserva de cobertura		(82.695)	-
Patrimonio ajustado	US\$	<u>31.689.797</u>	<u>27.168.998</u>
Índice deuda neta-patrimonio ajustado		<u>4,73</u>	<u>6,13</u>

(7) Otras Inversiones

Las otras inversiones se detallan como sigue:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones a valor razonable con cambios en resultados	US\$	7.319.780	7.155.085
Inversiones mantenidas hasta el vencimiento		1.698.841	2.077.707
	US\$	<u>9.018.621</u>	<u>9.232.792</u>

Las inversiones a valor razonable con cambios en resultados consisten en colocaciones en fondos de deuda y patrimonio con Robusta Asset Management Ltd. (RAML) entidad que se encarga de la selección y monitoreo de fondos que son administrados por Nestlé Capital Management Ltd, la cual se encarga de administrar los activos de fondos de pensiones del Grupo Nestlé.

Las inversiones mantenidas hasta el vencimiento consisten principalmente de certificados de depósito y pólizas de acumulación, con vencimientos en el corto plazo y se encuentran restringidas para garantizar el pago de las obligaciones emitidas por el Grupo (véase nota 13).

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Cuentas por Cobrar Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales			
Locales		US\$ 36.227.365	43.354.848
Compañías relacionadas	22	<u>3.163.052</u>	<u>4.040.582</u>
		39.390.417	47.395.430
Menos provisión para deterioro		<u>(4.633.177)</u>	<u>(3.702.028)</u>
		34.757.240	43.693.402
Otras cuentas por cobrar			
Compañías relacionadas	22	44.998.955	57.619.933
Funcionarios y empleados		3.487.579	2.995.949
Instituciones gubernamentales		457.934	551.434
Reclamos		333.738	333.738
Otros		<u>642.522</u>	<u>931.921</u>
		49.920.728	62.432.975
Total préstamos y partidas por cobrar		<u>US\$ 84.677.968</u>	<u>106.126.377</u>
Corriente		US\$ 83.041.954	103.967.183
No Corriente		<u>1.636.014</u>	<u>2.159.194</u>
		<u>US\$ 84.677.968</u>	<u>106.126.377</u>

La exposición del Grupo a los riesgos de crédito y moneda y las pérdidas por deterioro relacionadas con las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar se revelan en la nota 6.

(9) Inventarios

El detalle de inventarios es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	US\$ 17.552.486	12.740.770
Materias primas	12.639.721	9.793.878
Materiales y repuestos	2.114.014	1.954.679
Material de embalaje	678.183	725.868
Productos en proceso	501.987	281.951
En tránsito	<u>4.640.412</u>	<u>3.666.924</u>
	<u>US\$ 38.126.803</u>	<u>29.164.070</u>

En 2014, materias primas, consumibles, y cambios en productos en proceso y productos terminados incluidos en el costo de ventas, ascienden a US\$314.035.798 (US\$274.042.676 en el 2013). Ningún monto por rebaja del valor de los inventarios al valor neto realizable ha sido necesario reconocer en 2014 y 2013.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los repuestos reconocidos en resultados ascendieron a US\$1.130.332 en el 2014 (US\$948.482 en el 2013).

Por otra parte, las pérdidas reconocidas en resultados por baja de inventarios en mal estado o caducados fue de US\$1.794.719 en el 2014 (US\$2.559.457 en el 2013).

(10) Gastos Pagados por Anticipado

Al 31 de diciembre de 2014 los gastos pagados por anticipado por US\$156.563 (US\$450.834 en el 2013), corresponden principalmente al pago de arriendos anticipados de instalaciones que usa el Grupo.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(11) Propiedad, Planta y Equipos

El siguiente es el detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos:

		Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipo	Muebles y enseres	Vehículos	Equipos de computación	En construcción y tránsito	Total
Costo:									
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$	7.286.356	4.641.186	8.055.282	10.973.961	7.797.666	2.888.054	17.813.940	59.456.445
Adiciones		-	99.781	190.466	418.981	131.559	56.172	6.445.208	7.342.167
Ventas y bajas		-	(44.182)	(1.460.330)	(1.598.119)	(138.878)	(718.106)	-	(3.959.615)
Transferencias		-	3.985.879	9.498.282	2.638.333	103.277	633.326	(16.859.097)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013		7.286.356	8.682.664	16.283.700	12.433.156	7.893.624	2.859.446	7.400.051	62.838.997
Adiciones		-	9.090	5.671	71.081	31.305	48.078	6.103.985	6.269.210
Ventas y bajas		-	-	-	(516.359)	(278.670)	(1.889)	-	(796.918)
Transferencias		-	1.957.044	1.883.501	1.105.441	-	164.604	(5.110.590)	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>7.286.356</u>	<u>10.648.798</u>	<u>18.172.872</u>	<u>13.093.319</u>	<u>7.646.259</u>	<u>3.070.239</u>	<u>8.393.446</u>	<u>68.311.289</u>
Depreciación acumulada y pérdida por deterioro:									
Saldos al 1 de enero de 2013	US\$	-	(218.699)	(1.512.913)	(4.823.676)	(5.365.793)	(2.236.456)	-	(14.157.537)
Adiciones		-	(270.930)	(964.679)	(1.137.812)	(971.436)	(614.032)	-	(3.958.889)
Ventas y bajas		-	37.677	463.459	1.282.708	89.622	714.213	-	2.587.679
Saldos al 31 de diciembre de 2013		-	(451.952)	(2.014.133)	(4.678.780)	(6.247.607)	(2.136.275)	-	(15.528.747)
Adiciones		-	(359.547)	(1.684.771)	(1.175.635)	(878.612)	(414.890)	-	(4.513.455)
Ventas y bajas		-	-	-	281.246	278.670	891	-	560.807
Deterioro		-	-	(1.018.665)	(25.211)	-	-	-	(1.043.876)
Saldos al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>-</u>	<u>(811.499)</u>	<u>(4.717.569)</u>	<u>(5.598.380)</u>	<u>(6.847.549)</u>	<u>(2.550.274)</u>	<u>-</u>	<u>(20.525.271)</u>
Valor en libros neto:									
Al 1 de enero de 2013	US\$	<u>7.286.356</u>	<u>4.422.487</u>	<u>6.542.369</u>	<u>6.150.285</u>	<u>2.431.873</u>	<u>651.598</u>	<u>17.813.940</u>	<u>45.298.908</u>
Al 31 de diciembre de 2013	US\$	<u>7.286.356</u>	<u>8.230.712</u>	<u>14.269.567</u>	<u>7.754.376</u>	<u>1.646.017</u>	<u>723.171</u>	<u>7.400.051</u>	<u>47.310.250</u>
Al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>7.286.356</u>	<u>9.837.299</u>	<u>13.455.303</u>	<u>7.494.939</u>	<u>798.710</u>	<u>519.965</u>	<u>8.393.446</u>	<u>47.786.018</u>

La Compañía se encuentra desarrollando varios proyectos para el mejoramiento y ampliación de la producción, entre ellos: "Cold Sauces Process", "Deshydrated Building", "Powdered Bouillon Capacity", "Warehouse Tendales", entre otros; los que en gran parte estarán listos para su uso en el primer semestre de 2015. Los costos incurridos hasta el 31 de diciembre de 2014 ascienden a US\$8.393.446. Los montos futuros para la terminación de los proyectos de construcción y activos en tránsito ascienden aproximadamente a US\$3.300.000.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Pérdida por deterioro

La Compañía reconoció una pérdida por deterioro de US\$1.043.876, relacionada con maquinaria y equipos, considerando el cambio en la estrategia de negocios autorizado en diciembre 2014.

(12) Intangibles

El siguiente es el movimiento de los activos intangibles:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial neto de amortización	US\$	691.627	3.428.466
Adiciones		527.720	426.860
Amortización del año		<u>(110.944)</u>	<u>(3.163.699)</u>
Saldo final neto de amortización	US\$	<u>1.108.403</u>	<u>691.627</u>

(13) Préstamos y Obligaciones Financieras

Esta nota provee información sobre los términos contractuales de los préstamos y obligaciones financieras del Grupo que devengan intereses, los que son valorados al costo amortizado. Para mayor información acerca de la exposición del Grupo al riesgo de tasa de interés y liquidez véase nota 6.

Un resumen de los préstamos y obligaciones financieras es el siguiente:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Pasivo corriente:			
Emisión papel comercial	US\$	48.892.497	-
Préstamos bancarios sin garantía		14.497.708	47.636.724
Porción corriente de préstamos bancarios sin garantía, no corriente		-	8.590.635
Porción corriente de obligaciones en circulación		<u>10.058.614</u>	<u>8.594.421</u>
	US\$	<u>73.448.819</u>	<u>64.821.780</u>
Pasivo no corriente			
Préstamos bancarios sin garantía	US\$	-	8.463.571
Obligaciones en circulación		<u>15.692.743</u>	<u>25.751.377</u>
	US\$	<u>15.692.743</u>	<u>34.214.948</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Términos y Calendario de Reembolso de la Deuda

	Tasa de interés nominal	Valor nominal en US\$ 31 de diciembre	
		2014	2013
Préstamos bancarios sin garantía	6,80%	5.600.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	6,80%	4.000.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	6,90%	4.850.000	-
Préstamos bancarios sin garantía	7,00%	-	3.690.785
Préstamos bancarios sin garantía	7,25%	-	1.000.000
Préstamos bancarios sin garantía	7,50%	-	2.781.505
Préstamos bancarios sin garantía	7,90%	-	5.500.000
Préstamos bancarios sin garantía	TARx89,5%	-	8.947.391
Préstamos bancarios sin garantía	TPR+2,80	-	1.634.526
Préstamos bancarios sin garantía	TPR+2,92	-	15.000.000
Préstamos bancarios sin garantía	6,49%	-	8.700.000
Préstamos bancarios sin garantía	6,50%	-	5.000.000
Préstamos bancarios sin garantía	6,50%	-	6.300.000
Préstamos bancarios sin garantía	7,25%	-	5.600.000
Obligaciones en circulación	7,75%	3.476.491	6.697.602
Obligaciones en circulación	8,50%	-	24.398.196
Papel comercial - descuento amortizado	0,00%	48.892.497	-
Obligaciones en circulación	8,25%	19.024.866	-
Obligaciones en circulación	8,75%	3.250.000	3.250.000
Intereses por pagar		47.708	536.723
	US\$	<u>89.141.562</u>	<u>99.036.728</u>

Los préstamos bancarios sin garantía se encuentran respaldados con pagarés a la orden.

Obligaciones en Circulación

En Junio 2010 la Compañía, como originador y beneficiaria del Fideicomiso Mercantil Irrevocable "Fideicomiso Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador", titularizó el 50% de los derechos de cobro por las ventas de productos que realice en el Ecuador, para la emisión de obligaciones de hasta por US\$ 74.000.000. La escritura y reglamento para la emisión de las obligaciones establece que el porcentaje del derecho de cobro disminuirá a un 35% a partir del décimo tercer trimestre, contado a partir de la fecha de emisión y al 25% a partir del vigésimo primer trimestre contado a partir de la fecha de emisión. Adicionalmente considera también como parte del derecho de cobro un porcentaje adicional de hasta el 10% que se sumará a los porcentajes antes indicados, en caso de que el derecho de cobro, en un período trimestral, no genere flujos de fondos que cubran en al menos 2,5 veces el valor del próximo dividendo a pagar de las obligaciones emitidas.

De acuerdo a los términos del fideicomiso, otras inversiones por US\$1.698.841 al 31 de diciembre de 2014 (US\$2.077.707 en 2013) correspondientes al exceso de flujos y depósito en garantía, se encuentran restringidas para asegurar el pago de los dividendos de las obligaciones en circulación.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Papel Comercial

En 2014 la Compañía emitió obligaciones de corto plazo (papel comercial), emisión que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros mediante Resolución No. SCV.IRQ.DRMV.2014.3323 del 11 de septiembre de 2014. De acuerdo a dicha autorización, la Compañía puede emitir papel comercial hasta por un cupo de emisión revolvente de US\$50.000.000 en un periodo de 720 días que vence en 31 de agosto de 2016. La emisión de papel comercial es con garantía general y una garantía específica, consistente en Fianza Mercantil Solidaria otorgada por Industrial Surindu S. A., compañía relacionada, por US\$35.000.000.

La emisión de papel comercial es cero cupón y fue colocada a plazos entre 181 y 359 días con descuentos del 3,25% al 4% nominal anual. La calificación de riesgo otorgada por Bank Watch Ratings del Ecuador S. A. para esta emisión fue de "AAA". Los indicadores o resguardos que la Compañía se obliga a cumplir son:

- Mantener semestralmente un indicador promedio de liquidez o circulante, al menos igual a 1; así como, los activos reales (activos que pueden ser liquidados y convertidos en efectivo) sobre los pasivos deberán permanecer en niveles de mayor o igual a uno.
- No repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora.
- Mantener, durante la vigencia del programa del papel comercial, la relación de obligaciones en circulación, que corresponde al establecimiento de programas de emisión de papel comercial, hasta en un monto equivalente al ochenta por ciento del total de los activos libres de todo gravamen.

(14) Cuentas por Pagar Comerciales

El detalle de cuentas por pagar comerciales es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	20.356.619	15.695.618
Extranjeros		424.701	1.176.029
		<u>20.781.320</u>	<u>16.871.647</u>
 Compañías relacionadas	 22	 18.569.470	 30.702.317
	US\$	<u>39.350.790</u>	<u>47.573.964</u>

La exposición del Grupo al riesgo de moneda y liquidez relacionado con cuentas por pagar comerciales se revela en la nota 6.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(15) Impuesto a la Renta

Impuesto a la Renta reconocido en Resultados

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Corriente:			
Del año actual	US\$	8.812.472	6.683.183
Diferencia de impuesto de años anteriores		480.556	231.821
		<u>9.293.028</u>	<u>6.915.004</u>
Diferido		(101.022)	(1.294.041)
	US\$	<u>9.192.006</u>	<u>5.620.963</u>

Impuesto a la Renta reconocido en Otros Resultados Integrales

		Año terminado el 31 de diciembre de					
		2014			2013		
		Antes de impuesto	Beneficio (gasto) de impuesto	Neto	Antes de Impuesto	Beneficio (gasto) de impuesto	Neto
Ganancia (pérdida) actuarial por planes de beneficios definidos	US\$	395.728	(87.060)	308.668	(765.111)	168.324	(596.787)
Cobertura de flujos de efectivo		(106.019)	23.324	(82.695)	-	-	-
	US\$	<u>289.709</u>	<u>(63.736)</u>	<u>225.973</u>	<u>(765.111)</u>	<u>168.324</u>	<u>(596.787)</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Conciliación del Gasto de Impuesto a la Renta

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Ganancia antes de impuesto a la renta	US\$	31.129.260	23.346.525
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 22% a la ganancia antes de impuesto a la renta		6.848.437	5.136.236
Más (menos):			
Gastos no deducibles		1.459.478	809.640
Ajuste por precios de transferencia		147.346	-
Cambios en diferencias temporarias reconocidas		(109.216)	61.650
Reconocimiento (baja) del impuesto diferido atribuible a la revaluación de propiedad, planta y equipo (a)		365.405	(618.384)
Diferencia de impuesto a la renta de años anteriores		480.556	231.821
	US\$	<u>9.192.006</u>	<u>5.620.963</u>
Tasa de impuesto a la renta efectiva		<u>29,53%</u>	<u>24,08%</u>

Impuesto a la Renta por Pagar

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo al inicio del año	US\$	2.520.862	1.420.732
Impuesto a la renta corriente		9.293.028	6.915.004
Pago del impuesto a la renta del año anterior		(2.520.862)	(1.420.732)
Pago diferencia de impuesto de años anteriores		(480.556)	(231.821)
Compensación de retenciones en la fuente y crédito tributario por impuesto a la salida de divisas		<u>(5.225.540)</u>	<u>(4.162.321)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>3.586.932</u>	<u>2.520.862</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Movimiento de Activos y Pasivos por Impuestos Diferidos

		2014			
		Saldo neto al 01/01/2014	Reconocido en		Saldo neto al 31/12/2014
			Resultados	Otros resultados integrales	
Reserva para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	US\$	(208.461)	(137.888)	87.060	(259.289)
Provisión impuesto salida de divisas		(110.644)	52.402	-	(58.242)
Cuentas por cobrar comerciales		-	(186.310)	-	(186.310)
Otras partidas		(142.713)	(217.955)	-	(360.668)
Propiedad, planta y equipos		11.308	365.405	-	376.713
Cobertura de flujos de efectivo		-	23.324	(23.324)	-
	US\$	<u>(450.510)</u>	<u>(101.022)</u>	<u>63.736</u>	<u>(487.796)</u>
Impuesto diferido activo	US\$				<u>(864.509)</u>
Impuesto diferido pasivo	US\$				<u>376.713</u>

		2013			
		Saldo neto al 01/01/2013	Reconocido en		Saldo neto al 31/12/2013
			Resultados	Otros resultados integrales	
Reserva para pensión de jubilación patronal e indemnización por desahucio	US\$	(248.716)	208.579	(168.324)	(208.461)
Provisión impuesto salida de divisas		(127.600)	16.956	-	(110.644)
Obligaciones laborales		(32.436)	32.436	-	-
Cuentas por cobrar comerciales		36.652	(36.652)	-	-
Otras partidas		-	(142.713)	-	(142.713)
Activos intangibles		754.263	(754.263)	-	-
Propiedad, planta y equipos		629.692	(618.384)	-	11.308
	US\$	<u>1.011.855</u>	<u>(1.294.041)</u>	<u>(168.324)</u>	<u>(450.510)</u>
Impuesto diferido activo	US\$				<u>(461.818)</u>
Impuesto diferido pasivo	US\$				<u>11.308</u>

- (a) El Reglamento a la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal publicado en el tercer suplemento del Registro Oficial No. 407 del 31 de diciembre de 2014, estableció nuevamente la no deducibilidad del gasto de depreciación correspondiente a revaluación de la propiedad, planta y equipo; disposición que había sido derogada mediante Decreto Ejecutivo No. 1180 de la Presidencia de la República, publicado en el Registro Oficial No. 727 del 19 de junio de 2012. La Administración de la Compañía, considerando las disposiciones en efecto, reconoció en 2014 y, revirtió en 2013 el impuesto diferido pasivo relacionado a la diferencia temporaria por este concepto.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A partir del año 2012, de acuerdo con Resolución del Servicios de Rentas Internas (SRI) No. NAC-DGERCGC13-00011, los sujetos pasivos de impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$6.000.000, deben presentar al SRI el anexo de operaciones con partes relacionadas e informe de precios de transferencia.

El estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2013 concluyó que las operaciones efectuadas por la Compañía con sus relacionadas son consistentes con los precios o márgenes de utilidad que hubieran utilizado partes independientes en operaciones comparables.

El estudio de precios de transferencia del año 2014 está en fase de diagnóstico a la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados; diagnóstico según el cual la Compañía reconoce un ajuste al gasto y pasivo por impuesto a la renta por US\$147.346.

Situación Fiscal

Las declaraciones de impuesto a la renta, impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente por los años 2012 al 2014, están abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

En Julio de 2014 la Compañía recibió de la Administración Tributaria la orden de determinación No. RNO-GCODETC14-00026 que dispone el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del ejercicio económico 2011. A la fecha de emisión de los estados financieros consolidados adjuntos, dicho proceso aún se encuentra en fase de ejecución.

(16) Otras Cuentas por Pagar

El detalle de otras cuentas por pagar es el siguiente:

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Servicio de Rentas Internas - SRI:			
Retenciones en la fuente por pagar	US\$	1.394.039	1.565.977
Impuesto al Valor Agregado		<u>3.096.497</u>	<u>3.417.497</u>
		<u>4.490.536</u>	<u>4.983.474</u>
 Dividendos por pagar	18	8.862.783	-
Provisiones - litigios	25	4.456.873	4.109.953
Bonificaciones especiales		1.839.551	1.594.382
Servicios generales		730.022	393.976
Impuesto Salida de Divisas		264.735	502.929
Bonificación clientes y distribuidores		141.420	137.425
Línea de crédito Hedge		124.800	85.500
Reestructuración		40.000	583.782
Otros		<u>458.567</u>	<u>387.045</u>
		<u>16.918.751</u>	<u>7.794.992</u>
	US\$	<u>21.409.287</u>	<u>12.778.466</u>

La exposición del Grupo al riesgo de liquidez relacionado con otras cuentas por pagar se discute en la nota 6.

(17) Beneficios de Empleados

El detalle de beneficios de empleados es el siguiente:

	<u>Nota</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	21	US\$ 5.019.592	3.438.275
Beneficios sociales		2.307.331	1.896.676
Jubilación patronal e indemnización por desahucio		<u>12.035.001</u>	<u>12.413.063</u>
	US\$	<u>19.361.924</u>	<u>17.748.014</u>
 Pasivo corriente	US\$	8.167.528	5.844.148
Pasivo no corriente		<u>11.194.396</u>	<u>11.903.866</u>
	US\$	<u>19.361.924</u>	<u>17.748.014</u>

Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código de Trabajo del Ecuador, establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido 25 años de servicio para una misma compañía. De acuerdo a lo establecido en el Código del Trabajo, los empleados jubilados tienen derecho a pensión vitalicia, la que se determina en función de la remuneración percibida en los último cinco años previos al retiro, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si sólo tiene derecho a la jubilación patronal; sin edad mínima de retiro.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía patrocina además un plan de jubilación mejorada, el que cubre a veintitrés empleados que ejercen funciones de confianza y alta responsabilidad y que aportan al plan el 5% de su remuneración. Dicho plan establece 65 años de edad como edad mínima de retiro, 25 años de servicio y la pensión mensual vitalicia es equivalente al 45% del promedio mensual de la remuneración percibida por el empleado el año previo al retiro. Al 31 de diciembre de 2014, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos, correspondientes a este plan e incluido en la tabla que sigue, asciende a US\$3.916.082 (US\$4.924.713 en el 2013).

Además el Código de Trabajo del Ecuador establece que cuando la relación laboral termine por desahucio, solicitado por el empleador o el trabajador (renuncia voluntaria presentada ante autoridad del trabajo), el empleador deberá pagar una indemnización calculada con base al número de años de servicio.

El movimiento en el valor presente de las reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio es como sigue:

	<u>Nota</u>	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero de 2013		US\$ 9.781.493	1.378.499	11.159.992
Costo laboral por servicios actuales	21	326.254	213.004	539.258
Costo financiero	23	848.930	118.768	967.698
Aportes de los empleados	21	(113.114)	-	(113.114)
Pérdida actuarial	15	547.444	217.667	765.111
Beneficios pagados		(595.400)	(310.482)	(905.882)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2013		10.795.607	1.617.456	12.413.063
Costo laboral por servicios actuales	21	403.151	224.341	627.492
Costo financiero	23	924.766	139.099	1.063.865
Aportes de los empleados	21	(104.747)	-	(104.747)
(Ganancia)/ pérdida actuarial	15	(418.982)	23.254	(395.728)
Beneficios pagados		(1.137.172)	(431.772)	(1.568.944)
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre de 2014		US\$ 10.462.623	1.572.378	12.035.001
Corriente		US\$ 758.650	81.955	840.605
No corriente		9.703.973	1.490.423	11.194.396
		US\$ 10.462.623	1.572.378	12.035.001

De acuerdo a los estudios actuariales, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Jubilados	US\$ 3.435.998	3.632.781
Empleados activos sin derecho adquirido a jubilación patronal	7.026.625	7.162.826
	US\$ 10.462.623	10.795.607

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales fueron:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	8,75%	8,75%
Tasa de crecimiento de salario	3%	3%
Tasa de incremento de pensiones	2,50%	2,50%
Tabla de rotación	17,78% - 13,9%	4,9% - 8,9%
Vida laboral promedio remanente	6,4 - 8,5	8,4
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IESS 2002</u>	<u>TM IESS 2002</u>

Las suposiciones actuariales constituyen las mejores estimaciones que la Compañía posee sobre las variables que determinarán el pago futuro de esta obligación. Los cambios en las tasas o supuestos usados en los estudios actuariales pueden tener un efecto importante en los importes reportados.

Análisis de Sensibilidad

Cambios razonablemente posibles en las suposiciones actuariales relevantes, siempre que las otras suposiciones se mantuvieran constantes, habrían afectado la obligación por beneficios definidos en los siguientes importes

		<u>2014</u>	
		Aumento (disminución)	
Tasa de descuento (+/- 0,5%)	US\$	(711.267)	796.262
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)		839.128	(752.125)
Mortalidad futura (+/- 1 año)		<u>(348.605)</u>	<u>345.274</u>
		<u>2013</u>	
		Aumento (disminución)	
Tasa de descuento (+/- 0,5%)	US\$	(814.371)	921.651
Tasa de crecimiento de salario (+/- 0,5%)		<u>948.296</u>	<u>(839.781)</u>

(18) Patrimonio

Capital Social

La Compañía ha emitido únicamente acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$1 cada una. El detalle de las acciones autorizadas, suscritas y pagadas es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Acciones autorizadas	3.553.520	3.553.520
Acciones suscritas y pagadas	<u>1.776.760</u>	<u>1.776.760</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos, el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar, por lo menos, el 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

Resultados Acumulados Provenientes de la Aplicación por Primera Vez de las NIIF

La Superintendencia de Compañías del Ecuador, mediante Resolución SC.G.ICI.CPAIFRS.11.007 del 9 de septiembre del 2011, publicada en el Registro Oficial No. 566 del 28 de octubre del 2011, estableció que el saldo acreedor proveniente de los ajustes por adopción por primera vez de las "NIIF" y que se registraron en el patrimonio en una subcuenta denominada "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separada del resto de los resultados acumulados, no está sujeto a distribución a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para aumentar el capital acciones en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubieren.

En 2014, acogiendo el criterio de la Superintendencia de Compañías, la Compañía transfirió de esta cuenta a utilidades disponibles US\$2.560.721, a fin de que la cuenta Resultados acumulados proveniente de la adopción por primera vez de las NIIF registre el efecto de tales ajustes al inicio del periodo de transición, en vez de al final del periodo de transición como fue registrado por la Compañía.

Otros Resultados Integrales

- Remediación de Beneficios Definidos

Incluye las pérdidas o ganancias actuariales que surgen de las nuevas mediciones de las obligaciones por planes de beneficios definidos (véase nota 3(j))

- Reserva de Cobertura

La reserva de cobertura incluye la porción efectiva del cambio acumulativo neto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura usados en coberturas de flujos de efectivo cuando está pendiente el reconocimiento posterior en resultados a medida que los flujos de efectivo cubiertos afectan los resultados (véase nota 3(d)(iv)).

Dividendos

En el año 2014 la Compañía distribuyó dividendos por US\$17.725.123 o US\$9,98 por acción ordinaria (US\$14.592.232 o US\$8,21 por acción ordinaria en el 2013); de los cuales pagó a sus accionistas en efectivo US\$8.862.340 y la diferencia de US\$8.862.783 será cancelada durante el 2015 (ver nota 16).

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Utilidad por Acción

El cálculo de la utilidad básica por acción al 31 de diciembre de 2014 se basó en la utilidad de US\$21.937.254 imputable a los accionistas comunes (US\$17.725.562 en el 2013); y un número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de 1,776,760 para 2014 y 2013.

(19) Ingresos Ordinarios

Los ingresos ordinarios se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
	<u>Nota</u>		
Venta de productos terminados y			
materias primas:			
Clientes terceros		US\$ 421.171.821	389.205.228
Compañías relacionadas	22 (a)	83.053.149	57.410.289
Ingresos por servicios compartidos con			
compañías relacionadas	22 (a)	9.332.775	11.735.968
Ingresos varios		108.135	1.864.070
		<u>US\$ 513.665.880</u>	<u>460.215.555</u>

(20) Gastos por Naturaleza

Los gastos por naturaleza se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
	<u>Notas</u>		
Materias primas, consumibles y cambios en			
productos terminados y en proceso	9	US\$ 314.035.798	274.042.676
Gastos de personal	21	51.696.693	45.163.104
Gastos por publicidad		32.373.342	28.785.597
Gastos licencia	22	22.752.818	21.496.926
Gastos técnicos, administrativos, legales,			
financieros y control		11.348.433	9.489.491
Gastos por depreciación y amortización	11, 12	4.624.399	7.122.588
Gastos de transporte y distribución		10.032.354	9.343.664
Gastos por mantenimiento y reparaciones		6.548.017	5.489.639
Gasto arrendamiento de inmuebles	24	3.625.088	3.570.670
Baja de inventario en mal estado o caducados	9	1.794.719	2.559.457
Energía		1.534.095	1.329.557
Otros impuestos		4.927.034	4.497.317
Otros gastos		11.264.935	16.402.058
		<u>US\$ 476.557.725</u>	<u>429.292.744</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(21) Gastos de Personal

Los gastos relacionados con sueldos y beneficios a los empleados se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Sueldos y salarios	US\$	23,380,685	21,355,845
Participación de los trabajadores en las utilidades		5,611,592	4,119,975
Beneficios sociales		5,265,062	4,726,352
Indemnizaciones laborales		661,459	216,464
Otros beneficios		9,378,511	7,635,635
Vacaciones		3,642,687	3,585,939
Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		522,745	426,144
Seguros		3,233,952	3,096,750
	US\$	<u>51,696,693</u>	<u>45,163,104</u>

Al 31 de diciembre de 2014, la Compañía posee 1.599 (1.554 en el 2013), trabajadores en relación de dependencia, distribuidos entre empleados de producción, comercialización, mercadeo y administración.

De acuerdo con las leyes laborales vigentes en Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades, de la siguiente manera:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Ganancia antes de impuesto a la renta	US\$	31.129.260	23.346.525
Más gasto por participación de trabajadores en las utilidades		5.611.592	4.119.975
Más ajuste por precios de transferencia - activos por anticipos otorgados		669.759	-
	US\$	<u>37.410.611</u>	<u>27.466.500</u>
Base de cálculo de participación de trabajadores en las utilidades		37.410.611	27.466.500
		15%	15%
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	<u>5.611.592</u>	<u>4.119.975</u>
Anticipo de la participación de los empleados en las utilidades		(592.000)	(681.700)
	US\$	<u>5.019.592</u>	<u>3.438.275</u>

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El gasto por participación de los trabajadores en las utilidades se incluye en los siguientes rubros del estado consolidado de resultados:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Costo de ventas	US\$	1.985.149	1.501.047
Gastos de venta		1.730.501	1.402.554
Gastos de administración		1.149.572	492.871
Gastos de distribución		746.370	723.503
Participación de los trabajadores en las utilidades	US\$	5.611.592	4.119.975

(22) Transacciones y Saldos con Partes Relacionadas

(a) Transacciones con Compañías Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		2014	2013
Compras	Nota		
Productos terminados	US\$	216.833.374	205.324.392
Materias primas		609.129	720.763
Activos fijos		40.225	1.176.091
Material de embalaje		427.389	-
Venta de productos terminados	19	US\$ 83.053.149	57.410.289
Ingresos por servicios			
Servicios técnicos administrativos y operaciones, legales financieras y de control	19	US\$ 9.332.775	11.735.968
Gastos de Operación			
Administración y ventas		US\$ 10.200.336	9.983.651
Asistencia técnica y regalías	20	US\$ 22.753.018	21.474.166
Ingresos financieros - Intereses ganados	23	US\$ 2.282.750	1.877.652
Costos financieros	23	US\$ 53.211	56.289

La Compañía distribuye productos terminados producidos por Ecuajugos S. A. (leche UHT, en polvo y jugos) e Industrial Surindu S. A. (líneas de galletería, wafers y sucedáneos de cacao), compañías relacionadas por administración. Las compras a estas compañías ascendieron a US\$108.923.497 y US\$72.322.458, respectivamente (US\$98.197.521 y US\$66.923.492, respectivamente, en 2013).

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

La Compañía también adquiere de compañías del exterior del Grupo Nestlé productos terminados, materias primas y activos fijos; y vende productos terminados a sus relacionadas del exterior.

Los ingresos por servicios son facturados a Industrial Surindu S. A. y Ecuajugos S. A., bajo contratos para la prestación de servicios técnicos, administrativos y operacionales, legales, financieros y de control. Adicionalmente la Compañía mantiene suscrito con las entidades antes referidas un contrato de mandato mercantil para negociar y pagar por cuenta de dichas compañías toda clase de obligaciones con acreedores y proveedores locales y extranjeros. Los contratos respectivos son renovados automáticamente por periodos anuales desde la fecha de su celebración, cualquiera de las partes deberá notificar con 30 días de anticipación la voluntad de no renovarlos, de así ser el caso.

La Compañía incurre en gastos de operación con entidades relacionadas, los que comprenden principalmente servicios: i) administrativos y contables, ii) de telecomunicaciones; y, iii) de manejo, planificación, apoyo y control de la información contable; bajo contratos celebrados con Nestlé Brasil Ltda., Nestlé Globe Inc. y Nestlé Business Services Centre "NBS LATAM", respectivamente; estos convenios son por tiempo indefinido, salvo decisión de darlos por terminado por cualquiera de las partes con un tiempo de doce meses de anticipación.

La Compañía utiliza las marcas de Nestlé, de Société des Produits Nestlé S. A. y recibe asistencia técnica de Nestec S. A., bajo contrato de licencia de uso de marcas y de asistencia técnica, que vence en enero de 2021. Las regalías por uso de marcas y los honorarios de asistencia técnica corresponden al 6% de las ventas netas mensuales efectuadas a terceros. El gasto por este concepto asciende a US\$22.048.790 (US\$20.751.637 en 2013).

La Compañía en base al contrato suscrito con C.P.W. S. A. y Société des Produits Nestlé S. A., utiliza las marcas para la comercialización de productos del área de cereales, cuyo contrato fue renovado por un periodo de 10 años contados a partir del 1 de enero de 2010. Las regalías son pagadas a C.P.W. S. A. por uso de dichas marcas, las cuales corresponden al 5% de las ventas netas mensuales. El gasto por este concepto asciende a US\$704.228 (US\$722.529 en 2013).

Como parte del acuerdo que mantiene con Ecuajugos S. A., la Compañía financia las necesidades de efectivo mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa activa efectiva referencial para producto corporativo que publica el Banco Central del Ecuador; dicha tasa es ajustada mensualmente 8,18% al 31 de diciembre de 2014 (7,66% en 2013). También a partir de 2013 la Compañía absorbe el 25% de los costos financieros de los planes de beneficios definidos de jubilación patronal y desahucio de esta relacionada.

La Compañía financia las necesidades de efectivo de Industrial Surindu S. A. mediante préstamos a corto plazo que devengan intereses a la tasa activa referencial para el segmento productivo corporativo que publica el Banco Central del Ecuador; dicha tasa es ajustada trimestralmente 8,92% al 31 de diciembre de 2014 (8,17 al 31 de diciembre en 2013).

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas es como sigue:

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2014					
		Otras cuentas por cobrar			Total otras cuentas por cobrar	Total cuentas por cobrar	Cuentas por pagar comerciales
		Préstamos	Intereses	Otras			
Cuentas por cobrar clientes							
Locales:							
Ecuajugos S. A.	US\$	-	680.278	-	680.278	680.278	-
Industrial Surindu S. A.		-	22.785.646	176.830	22.962.476	22.962.476	-
	US\$	-	23.465.924	176.830	23.642.754	23.642.754	-
Extranjeros:							
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	US\$	-	-	-	-	-	36.858
Cereal Partners Worldwide		-	-	-	-	-	44.700
Nestle Mexico, S.A. de C.V.		-	-	-	-	-	796.340
Centres de Recherche		81.358	-	-	-	81.358	-
Nestle International Travel Retail S.A.		86.142	-	-	-	86.142	-
Nespresso Deutschland GmbH		22.824	-	-	-	22.824	-
Comestibles La Rosa S. A.		34.899	-	-	-	34.899	-
Nestec S. A.		-	-	7.207.412	7.207.412	7.207.412	31.577
Nestle Brasil Ltda		1.665	-	-	-	1.665	512.758
Nestle Chile S.A.		3.714	-	-	-	3.714	2.657.138
Nestle Costa Rica		-	-	-	-	-	128.312
Nestle de Colombia S.A.		50.295	-	-	-	50.295	876.023
Nestlé Deutschland AG		-	-	-	-	-	73.338
Nestle Dominicana S.A		826	-	-	-	826	-
Nestlé Globe Inc		-	-	-	-	-	237.520
Nestle Guatemala, S.A.		13.511	-	-	-	13.511	155.080
Nestlé Nederland BV		-	-	-	-	-	214.743
Nestle Dubai Manufacturing Llc		287	-	-	-	287	-
Nestle Peru S.A.		2.478	-	-	-	2.478	170.781
Nestle Purina Petcare Company		2.478	-	-	-	2.478	105.567
Nestle Servicios Corporativos S. A. de C. V.		2.327	-	-	-	2.327	9.475
Nestle Servicios Industriales S. A. de C. V.		2.327	-	-	-	2.327	-
Nestle Suisse S.A.		-	-	-	-	-	57.532
Nestlé USA Inc		6.798	-	-	-	6.798	159.548
Nestle Venezuela S.A.		2.823.406	1.454.787	-	1.454.787	4.278.193	-
Nestrad-Nestle World Trade Corporation		-	-	-	-	-	9.724.264
Nestlé Purina Pet Care Colombia S. A.		3.187	-	-	-	3.187	508.573
Société des Produits Nestle S.A.		-	-	12.647.182	12.647.182	12.647.182	-
Nestle Business Services S.A.		-	-	-	-	-	80.534
Cereal Partners México, S.A. de C.V		-	-	-	-	-	1.936.556
Nestle Panama S.A.		-	-	-	-	-	18.286
Nestle Argentina S.A.		23.704	-	-	-	23.704	5.638
Globe Centre South America		-	-	-	-	-	28.329
Nestlé Centroamérica S. A.		826	-	-	-	826	-
Nestle Cadipiro S.A.		-	46.820	-	46.820	46.820	-
	US\$	3.163.052	1.501.607	-	19.854.594	21.356.201	18.569.470
	US\$	3.163.052	24.967.531	176.830	19.854.594	44.998.955	18.569.470

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2013					
		Cuentas por cobrar clientes	Otras cuentas por cobrar			Total otras cuentas por cobrar	Cuentas por pagar comerciales
			Préstamos	Intereses	Otras	Total otras cuentas por cobrar	
Locales:							
Ecuajugos S. A.	US\$	3.299.858	3.200.000	299.853	-	3.499.853	9.399.821
Industrial Surindu S. A.		-	31.009.149	-	-	31.009.149	-
Cereal Partners Worldwide		-	-	-	-	-	42.008
	US\$	3.299.858	34.209.149	299.853	-	34.509.002	9.441.829
Extranjeros:							
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.	US\$	-	-	-	-	-	5.218
Nestle Brasil Ltda		339.883	-	-	-	339.883	-
Nestle Mexico, S.A. de C.V.		-	-	-	-	-	495.681
Centres de Recherche		210.630	-	-	-	210.630	-
Comestibles La Rosa S.A.		24.546	-	-	-	24.546	-
Corporacion Inlaca, C.A.		13.896	-	-	-	13.896	-
CPW Mexico, S. de R.L. de C.V.		-	-	-	-	-	38.429
Dairy Partners Americas		58.645	-	-	-	58.645	-
Nestec S.P.A		-	-	-	10.830.562	10.830.562	11.930
Nestle Brasil Ltda		-	-	-	-	-	3.450.800
Nestle Chile S.A.		-	-	-	-	-	4.395.804
Nestle Costa Rica		-	-	-	-	-	212.936
Nestle de Colombia S.A.		21.462	-	-	-	21.462	541.428
Nestlé Deutschland AG		22.824	-	-	-	22.824	113.393
Nestle Dominicana S.A		-	-	-	-	-	2.425
Nestle España S.A.		-	-	-	-	-	11.328
Nestlé Globe Inc		-	-	-	-	-	504.229
Nestle Guatemala, S.A.		-	-	-	-	-	5.729
Nestlé Nederland BV		-	-	-	-	-	35.049
Nestle Operational Services		41.018	-	-	-	41.018	-
Nestle Peru S.A.		-	-	-	-	-	79.652
Nestle Purina Petcare Company		7.820	-	-	-	7.820	92.201
Nestle Servicios Corporativos,		-	-	-	-	-	7.747
Nestle Suisse S.A.		-	-	-	-	-	18.869
Nestlé USA Inc		-	-	-	-	-	37.919
Nestle Venezuela S.A.		-	1.362.986	-	-	1.362.986	-
Nestle-World Trade Corporation		-	-	-	-	-	10.219.802
Purina Pet Care Colombia		-	-	-	-	-	903.867
Société des Produits Nestlé S.A.		-	-	-	10.917.383	10.917.383	-
Nestle Business Services S.A.		-	-	-	-	-	76.052
	US\$	740.724	1.362.986	-	21.747.945	23.110.931	21.260.488
	US\$	4.040.582	35.572.135	299.853	21.747.945	57.619.933	30.702.317

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(b) Compensación Recibida por el Personal Clave de la Gerencia

Las compensaciones recibidas por el personal ejecutivo y por la gerencia clave por sueldos, beneficios sociales y planes de beneficios definidos se resumen a continuación:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos	US\$	2.804.106	2.093.771
Beneficios de empleados		2.349.800	1.802.199
	US\$	<u>5.153.906</u>	<u>3.895.970</u>

(23) **Costos Financieros e Ingresos Financieros**

Los costos e ingresos financieros se componen de lo siguiente:

		Año terminado el 31 de diciembre de	
		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costos financieros			
Intereses sobre préstamos y sobregiros bancarios	US\$	3.659.184	5.323.248
Intereses obligaciones en circulación		2.537.288	3.939.430
Saneamiento del descuento por obligaciones de planes de beneficio definido	17	1.063.865	967.698
Descuento emisión de papel comercial y otros	13	390.913	-
Saneamiento del descuento por obligaciones de planes de beneficio definido, relacionadas	22	53.211	56.289
Diferencia en cambio		-	44.030
Interés factoring		-	2.679
Otros		86.413	123.312
	US\$	<u>7.790.874</u>	<u>10.456.686</u>
Ingresos financieros			
Intereses préstamos relacionadas	22 US\$	2.282.750	1.877.652
Diferencia en cambio		230.106	-
Utilidad en inversiones a valor razonable con cambios en resultados		164.195	313.000
Intereses sobre inversiones mantenidas hasta el vencimiento		110.175	192.600
Otros		10.165	107.154
	US\$	<u>2.797.391</u>	<u>2.490.406</u>

(24) **Arrendamientos Operativos**

La Compañía ha suscrito varios contratos de arrendamientos de oficinas, bodegas y otros bienes con plazos entre 2 y 5 años. En el año terminado el 31 de diciembre de 2014 los gastos por conceptos de arrendamientos operativos ascendieron a US\$3.625.088 (US\$3.570.670 en el 2013).

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El detalle de pagos futuros de arriendos operativos es el siguiente:

<u>Años</u>	<u>US dólar</u>
2015	3.064.940
2016	926.301
2017	648.809
2018	510.336
	<u>5.150.386</u>

(25) Contingencias

El siguiente es un movimiento de la provisión por contingencias:

Saldo al 1 de enero de 2013	US\$	3.589.523
Dotaciones hechas durante el año		867.278
Utilización de dotación		<u>(346.848)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013		4.109.953
Dotaciones hechas durante el año		827.476
Utilización de dotación		<u>(480.556)</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	US\$	<u>4.456.873</u>

La Compañía se encuentra defendiéndose de varios litigios que surgen en el curso normal de los negocios:

- i. Acción Contenciosa Tributaria en contra de la Resolución No. 117012013RREC071546. (Juicio No. 17504-2013-0066)

Con fecha 28 de diciembre de 2012, el Servicio de Rentas Internas notificó a la Compañía acta final de determinación No. 172012011372, correspondiente al impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2009, en la cual estableció diferencias de impuestos a pagar. El 23 de enero de 2013 la Compañía pagó las diferencias aceptadas y presentó un reclamo administrativo en contra del acta de determinación tributaria impugnando diferencias de impuesto por US\$2.717.641 (excluyendo intereses y recargos). El 30 de octubre de 2013 la Administración Tributaria contestó la demanda interpuesta por la Compañía, el 16 de diciembre de 2013 el Tribunal atiende lo solicitado por las partes y define a partir de marzo 2014 la fecha para la diligencia de Exhibición de Expediente Administrativo del Acta de Determinación. A la fecha de aprobación de los estados financieros consolidados adjuntos, la acción se encuentra en etapa de prueba y presentación de informes de peritos, en la cual se están realizando diligencias de las cuales esperan recibir las respectivas notificaciones.

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ii. Acción Contenciosa Tributaria Juicio No. 17505-2003-20748 en contra de la Resolución NAC-0370

El Servicio de Rentas Internas mediante Resolución No. NAC-0370 de mayo de 2003 rechazó la petición de Nestlé Ecuador S. A. por reclamo de pago indebido y multa por modificación de comprobantes de venta correspondientes al año 2001. La Compañía interpuso una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución antes señalada y mediante providencia de fecha 29 de agosto de 2003, se abrió término probatorio para las partes. Actualmente esta acción se encuentra en la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal; sin embargo, hasta la fecha de este informe no ha habido pronunciamiento alguno respecto de este proceso cuya cuantía asciende a US\$50.634. La Compañía cuenta con los argumentos legales válidos y soportes de prueba de conformidad con la Ley, por consiguiente, a criterio de la administración, este caso deberá ser fallado a su favor.

iii. Acción Contenciosa Tributaria Juicio No. 17504-2012-0090

Con fecha 3 de agosto de 2012, la Compañía presentó una acción contenciosa tributaria en contra de la resolución emitida por el Servicio Nacional de Aduanas del Ecuador, mediante la cual negó recurso de revisión al reclamo formal de pago indebido de aranceles que por US\$333.738 presentó la Compañía. El 10 de enero de 2014 la Sala Cuarta del Tribunal dictó sentencia aceptando la totalidad de la demanda interpuesta por Nestlé Ecuador S. A. en contra del Director General del Servicio Nacional de Aduanas. La Dirección Administrativa Financiera del Servicio Nacional de Aduana del Ecuador, procedió con la devolución indicada mediante nota de crédito 028-2015-38-001033 de fecha 9 de febrero de 2015 por concepto de aranceles indebidamente pagados en las importaciones de productos de leche condensada.

iv. Procesos Laborales

La Compañía también se encuentra defendiéndose de acciones laborales propuestas por ex-trabajadores en contra de la Compañía, quienes reclaman US\$224.075 (US\$215.000 en el 2013) por indemnizaciones. Los procesos han sido remitidos a la Corte Nacional de Justicia y a la fecha de este informe no se ha emitido la correspondiente sentencia.

La provisión para contingencias ha sido establecida para cubrir estos casos en contra de la Compañía. La Administración no cree que cualquiera de estos litigios tendrá un efecto material adverso sobre la situación financiera de la Compañía. La oportunidad de la salida de recursos es incierta y dependerá del resultado final de estos procesos; la Administración de la Compañía considera que no es posible hacer supuestos sobre la evolución de estos casos más allá de la fecha de los estados financieros consolidados.

(26) Entidad Consolidada

La siguiente entidad, registrada en Ecuador, ha sido incluida en la consolidación:

Fideicomiso Mercantil Segunda Titularización de Flujos Nestlé Ecuador

(Continúa)

Nestlé Ecuador S. A.
(Una subsidiaria de Nestlé S. A.)

Notas a los Estados Financieros Consolidados

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(27) Cambio en Clasificación

A los fines de una mejor presentación de los elementos del estado de situación financiera la Compañía ha realizado los siguientes cambios en clasificación, relacionados principalmente con la compensación de los anticipos a la participación de los trabajadores en las utilidades con el respectivo pasivo:

		2013		
		Como fue previamente informado	Reclasificación Débito (Crédito)	Restablecimiento
Otras cuentas por cobrar	US\$	104.648.883	(681.700)	103.967.183
Beneficios de empleados		(13.439.478)	661.012	(12.778.466)
Otras cuentas por pagar		<u>(5.864.836)</u>	<u>20.688</u>	<u>(5.844.148)</u>

(28) Eventos Subsecuentes

La Compañía ha evaluado los eventos subsecuentes hasta el 17 de marzo de 2015 fecha en que los estados financieros consolidados adjuntos estuvieron disponibles para ser emitidos. Ningún evento significativo ocurrió con posterioridad al 31 de diciembre de 2014, fecha del estado consolidado de situación financiera pero antes del 17 de marzo de 2015, que requiera revelación o ajuste a los estados financieros consolidados adjuntos.